Alimentación
Pernod Ricard vende sus vinos, entre ellos Campo Viejo o Tarsus
—P10

Fondos y Planes
Un semestre para la Bolsa europea
—Cuadernillo central

Sectores
La guerra de Ucrania acelera la inversión en startups de defensa
—P11

CincoDías

www.cincodias.com

La primera ola de calor del verano lleva el precio de la luz a zona de máximos

Un turista se refresca en Córdoba. EFE

Cifras. Superará hoy los 100 euros el megavatio hora por primera vez desde enero

Gas. Las centrales de ciclo combinado tendrán que entrar en todos los tramos horarios —P4

César González-Bueno, CEO del Sabadell.

El mercado pone el resultado de Sabadell en la diana, pendiente de la opa de BBVA —P14

La Autoridad Fiscal alerta del gasto público y urge medidas correctoras —P22

Iberdrola y Endesa amagan con pedir daños a Enresa —P3

Carvajal y Joselu, cuñados y socios en el inmobiliario

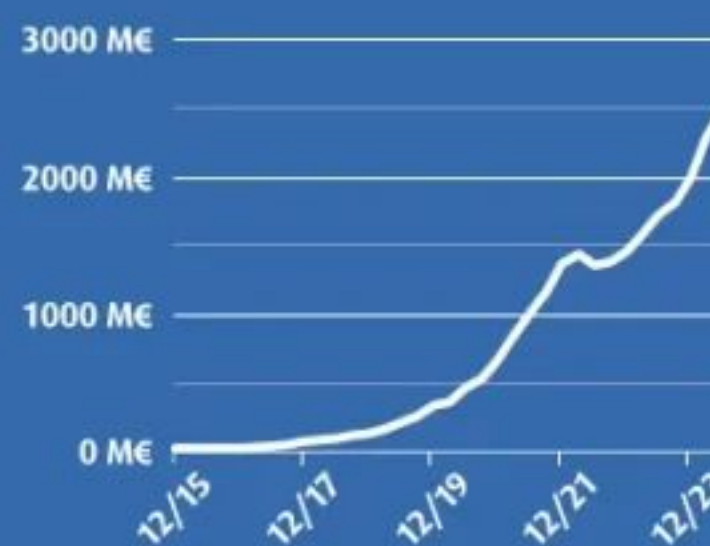
Plan. Comparten la firma Trilanda 92, que cerró el año en positivo

Objetivo. La empresa busca invertir en propiedades para alquilar —P10

Trabajo se abre a flexibilizar la reducción de la jornada laboral

—P23

El euríbor cae a mínimos anuales y anticipa rebajas en las hipotecas

—P17

Editorial

Preservar el crecimiento

La economía española se está comportando mejor que la mayoría de países de su entorno y el Gobierno está satisfecho. Esta semana el Ejecutivo presentó el nuevo cuadro macro en el que eleva sus previsiones. El PIB aumentará este año un 2,4%, y el próximo lo hará un 2,2%. Sube en cuatro y tres décimas, respectivamente, las proyecciones que manejaba. No parece, sin embargo, que en esta ocasión haya un exceso de optimismo: son cifras muy similares a las que manejan muchos institutos de análisis y prácticamente calcadas a las del FMI. El organismo, el mismo día en que se presentaba el nuevo cuadro macro, caracterizó a España como "un punto brillante" dentro de la zona euro. Gobierno y FMI también coinciden en que son las exportaciones de servicios y la inversión los elementos que sustentan el buen momento económico. Pese al debate social creciente en torno a su sostenibilidad, el sector turístico espera un nuevo verano (y un ejercicio) de récord.

El Ejecutivo ha proyectado el techo de gasto más alto de la historia para 2025. Serán 195.353 millones, aunque al añadir los fondos europeos la cifra queda en 199.353 millones, solo ligeramente por encima de la que se aprobó en 2024, con mayor aportación comunitaria. Esa es la base para conseguir un acuerdo político que dote a España de unos Presupuestos para 2025, ya que en este se renunció a hacerlo ante el complicado panorama político. Esas cuentas deberán considerar los objetivos de déficit y deuda, que deberán situarse al acabar el próximo ejercicio, respectivamente, en el 2,5% y el 103,6% del PIB.

La buena marcha económica, sin embargo, no debe nublar la visión sobre los retos que quedan por delante. Las nuevas reglas fiscales europeas obligan a amarrar bien la senda hacia unas finanzas públicas más sostenibles. El balón de oxígeno extra en los ingresos que está aportando el crecimiento obliga a una especial responsabilidad: es posible que la situación no sea siempre tan favorable. Y el previsible envejecimiento poblacional, con el consecuente aumento en las pensiones, recuerda de manera permanente las reformas estructurales de calado pendientes.

Una es la de la financiación autonómica, que a falta de concretarse trasladará buena parte de las tensiones a la elaboración de los Presupuestos. Por más que subir el techo de gasto intente suavizarla, la negociación parlamentaria se presenta ardua. Pero por complicada que sea, la negociación política no puede torcer el objetivo que debería ser común: preservar el crecimiento y el buen desempeño de la economía española.

Las claves

1

Trabajo

El diálogo social cuelga el cartel de "cerrado por vacaciones"

Yolanda Díaz, Antonio Garamendi y Unai Sordo. EP

Hace solo unas semanas, desde el Ministerio de Trabajo se tachaba de "burla al diálogo social" que la patronal rechazara la reducción de jornada, y apremiaba a que se pactase cuanto antes la medida. Ahora, el tono se relaja, y desde el ministerio apuntan a "plazos más flexibles para incorporar la medida legal".

Como indican en los manuales de negociación, las discrepancias entre las partes –el ministerio y los empresarios, con unos sindicatos que amenazan con movilizaciones si no hay avances pronto– parecen haberse suavizado gracias a que han encontrado un terreno de común acuerdo. En este caso, otro derecho laboral fundamental: las vacaciones. El Ejecutivo y los agentes sociales dan a entender con sus mensajes que la negociación no va a poder llegar a buen puerto antes de agosto, y en un gesto universal en el mundo laboral, ya preparan el clásico *out of the office* en sus correos electrónicos. Reducción de la jornada laboral, sí, pero ya para septiembre, cuando todos vuelvan con mejores ánimos. Y más morenos.

2

Euríbor

Un pequeño respiro para los hipotecados a tipo variable

Los titulares de hipotecas a tipo variable, ese castigado colectivo, reciben, por fin, un poco de aire: el euríbor, indicador de referencia de la mayoría de préstamos hipotecarios en España, empieza a recibir las señales de Fráncfort, y ya marca mínimos anuales. El descenso, a lomos de la bajada de tipos de junio del BCE, supondrá un abaratamiento de los préstamos 12 meses de más de 700 euros.

Triste consuelo, con todo, si se compara el tipo ahora, del 3,5%, con los intereses cercanos al 0%, y negativos, que marcó durante meses, antes de la mayor escalada del precio del dinero que se ha visto jamás en la zona euro.

3

Inmobiliario

La aventura empresarial de los cuñados campeones de Europa

Dani Carvajal y Joselu Mato comparten muchas cosas en la vida: son futbolistas, campeones de Europa este año por partida doble y cuñados (sus esposas son hermanas). También son socios fuera del campo: el delantero centro y el lateral derecho tienen una sociedad donde invierten en el Real Madrid de los activos financieros: el inagotable ladrillo español.

Ambos jugadores tienen ejemplos cercanos que puedan guiar su actividad empresarial, como Cristiano Ronaldo, con sus lucrativos hoteles, gimnasios y clínicas de implantes capilares. En el lado de las lecciones a no seguir está la de Raúl González, un exdelantero no tan acertado empresarialmente como de cara al gol. Joselu y Carvajal parten, eso sí, con una ventaja que Raúl no tuvo: la prima por ganar la Eurocopa.

4

Junio ha sido el segundo mes [consecutivo] de muy buenas noticias (...), se acerca el momento de recortar tipos

Christopher Waller

GOBERNADOR DE LA RESERVA FEDERAL

5

Juegos Olímpicos

Anne Hidalgo emula a Fraga con un chapuzón de 1.400 millones

En enero de 1966, un bombardero estadounidense B-52 colisionó con otra aeronave sobre Palomares, pedanía de Cuevas del Almanzora (Almería). El accidente no habría pasado a la historia de no ser porque portaba nada menos que cuatro bombas termonucleares, que cayeron al suelo sin estar armadas, pero que esparcieron su contenido radiactivo por la zona. En un gesto muy presente en el imaginario popular español, el ministro franquista Manuel Fraga decidió, para calmar a las masas, darse un baño en la playa de Palomares. Casi 60 años después, la alcaldesa de París, Anne Hidalgo, ha emulado al fundador del PP, desafiando no a la radiación, sino a las bacterias fecales del Sena. Limpiarlo para los Juegos Olímpicos ha costado a 1.400 millones de euros.

CincoDías
Directora
Amanda Mars
Subdirectores
Nuño Rodrigo y Daniel Toledo
Jefes de redacción
Fernando Sanz, Bernardo Díaz y Cecilia Castelló
Áreas
Raquel Díaz Guijarro (Empresas), Laura Salces (Mercados), Nuria Salobral (Inversión), Natalia Sanmartín (Opinión), Begoña Barba (Suplementos)
Gerente
José Luis Gómez Mosquera
Comercial publicidad
María Jesús García
Depósito legal: M-7603-1978.
Difusión controlada.
Edita Ediciones El País, S.L.

Empresas / Finanzas

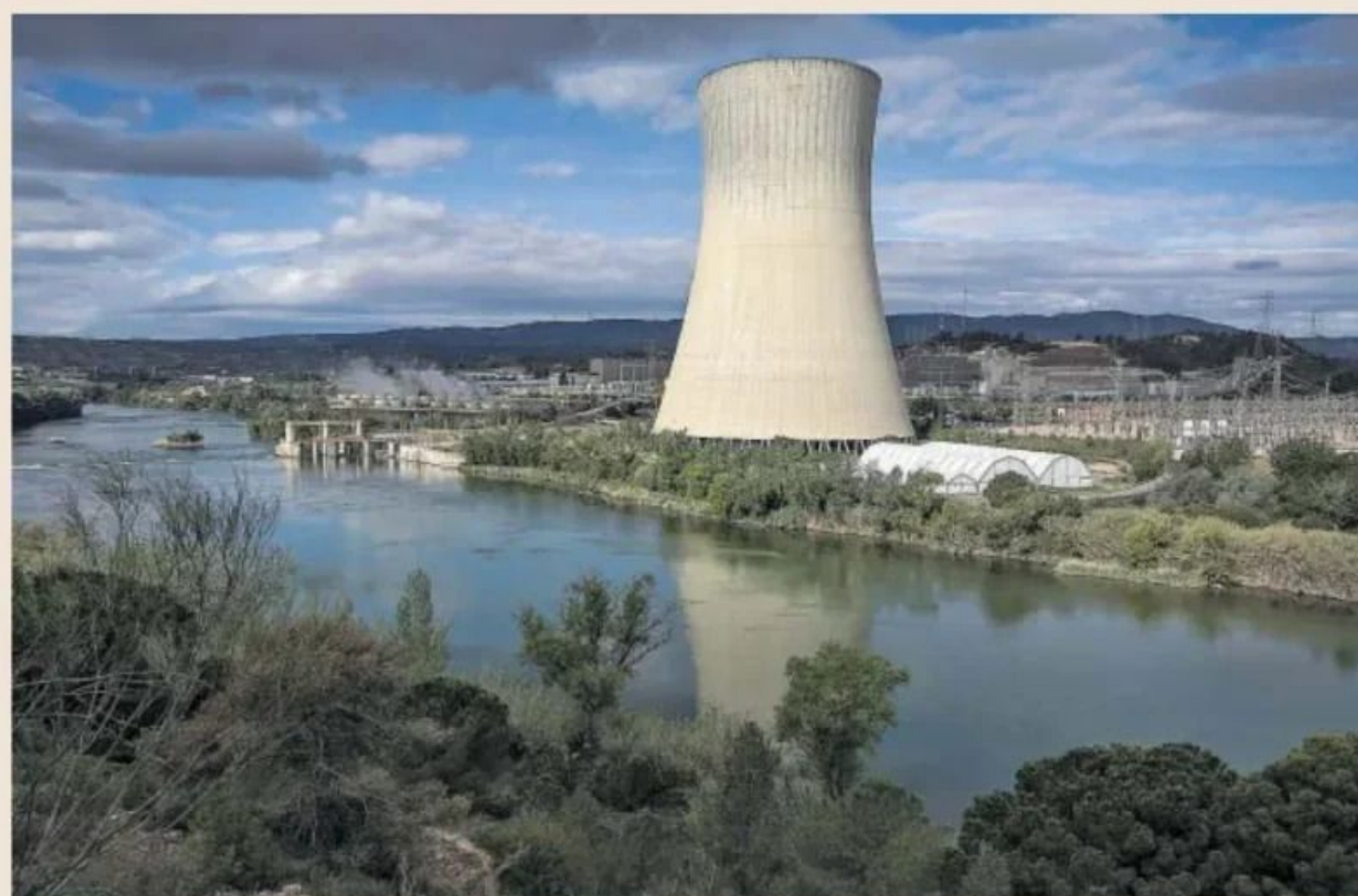
Iberdrola y Endesa amenazan con pedir daños patrimoniales a Enresa por la tasa nuclear

Las energéticas acusan a la compañía que gestiona los residuos radiactivos de incumplir el protocolo de 2019 y le advierten, en un burofax, de que "se reservan" cualquier actuación contra ella

CARMEN MONFORTE
MADRID

Las dos grandes eléctricas, Iberdrola y Endesa, han abierto un nuevo frente en la batalla que libran contra la tarifa aprobada por el Consejo de Ministros el 25 de junio destinada a sufragar los costes del 7º Plan General de Residuos Radiactivos (PGRR), aprobado, a su vez, por el Gobierno el pasado diciembre (el plan anterior se remontaba a 2006). Tras la decisión de presentar un escrito de interposición de un recurso contencioso-administrativo contra el real decreto de junio que fijó la citada tasa en 10,36 euros/MWh (un pleito que llevará su tiempo), el objetivo se centra ahora en la Empresa Nacional de Residuos Radiactivos (Enresa), propiedad del Ciemat en un 80% y la SEPI, con el 20% restante, y encargada de la gestión de los residuos nucleares y el desmantelamiento de las plantas.

A través de sendos burofax, Iberdrola y Endesa han acusado a la compañía pública de haber incumplido el protocolo que firmó en 2019 con las propietarias de las centrales (además de ellas, Naturgy y EDP) en el que se fijó un calendario para el cierre ordenado del parque atómico español entre 2027 y 2035. Asimismo, el memorando de entendimiento limitó la subida de la tasa al 20%, lo que ya se produjo ese mismo año (no se revisaba desde 2011), cuando el Gobierno la subió hasta 7,98 euros/MWh.

Según las afectadas, la aprobada el pasado junio ya excede en un 30% lo acordado. En el escrito enviado a Enresa, y a cuyo contenido ha tenido acceso **Cinco Días**, las eléctricas señalan que "se reservan el derecho de adoptar cualquier tipo de medida" contra la compañía pública, así como la reclamación "del posible daño patrimonial" que se les pueda causar. Las remitentes aluden expresamente al "incumplimiento por parte de Enresa del compromiso asumido en el protocolo de que la tasa no aumentaría más de un 20%" respecto a la que regía en ese momento.

La carta ha sorprendido "por lo que tiene de retórica", según fuentes del sector. Estas consideran extraño que las empresas envíen un burofax advirtiendo "que se reservan el derecho a tomar medidas y no informando de alguna medida concreta". O es por deferencia, como sostienen algunos, o es por avivar la polémica sobre una tarifa que no están dispuestas a asumir, según otras fuentes, pues ya consideran excesiva la fiscalidad que soportan las nucleares: el 50% de sus ingresos con un incremento del 600% desde 2008, según un informe de la consultora PwC.

En cualquier caso, se desconoce qué tipo de medidas podrían adoptar contra la empresa pública y por qué vía. Las otras dos eléctricas con intereses nucleares, Naturgy y EDP, siguen desmarcándose de esta batalla.

El protocolo de cierre ordenado del parque español fija una vida media de 45,7 años para las instalaciones, cuya vida útil o de diseño es de 40 años. La primera en cerrar, en 2027, será Almaraz I, y el apagón definitivo se producirá en 2035, con la clausura de Trillo. Aunque se trata de un acuerdo de intenciones, que no vincula legalmente a las partes (de hecho, las eléctricas podrían pedir la prórroga al Consejo de Seguridad Nuclear), las firmantes consideran que en él la tarifa quedó blindada.

Ajuste de costes

Por contra, según fuentes próximas a Enresa, esta solo "manifestó su intención" de ajustar los costes de manera que su propuesta al ministerio no implicara una subida de la tasa de más del 20%". En cualquier caso, el responsable de fijar la tarifa es el Gobierno, por lo que las empresas "solo podrían ir contra el Ejecutivo, impugnando ante el Supremo el decreto de junio", añaden. Si el tribunal la considerase una medida manifiestamente arbitraria podría anularla, lo que, según fuentes jurídicas, "es muy difícil" y, en cualquier caso, será un pleito que durará años. Pero, de ser así, recuperarían las cantidades abonadas.

La normativa sí exige que la tarifa sea suficiente para cubrir los costes y que. Por ello, tras la firma del memorando de entendimiento con las compañías y una vez que el Gobierno optó por abandonar el proyecto de almacén temporal centralizado (ATC) y sustituirlo por siete almacenes descentralizados (ATD), lo que implica un coste adicional de 1.200 millones de euros, Enresa elaboró un último borrador del plan de residuos que incluía dichos costes. Con estos nuevos cálculos, el Gobierno, que alegó la falta de consenso político para abandonar el polémico ATC, subió la tasa hasta 10,36 euros, por lo que las propietarias de las centrales pagan 130 millones más al año, que se suman a los 450 millones que pagaban hasta ahora.

Para financiar las actividades que tiene encomendadas, Enresa dispone de un fondo (en estos momentos, de 7.700 millones de euros) que no siempre provino de las aportaciones de las empresas. Entre 1985 y 2005 se financiaba con cargo a la tarifa eléctrica de los consumidores y fue a partir de este último año cuando un real decreto ley obligó a las titulares de las centrales a pagar anticipadamente el coste de la gestión de los residuos y el desmantelamiento (ya hay tres cerradas). La actual tasa se remonta a 2010 e incluye los costes de gestión del combustible gastado al margen de cuándo se haya generado este.

Los siete almacenes

Ante la dificultad de construir un ATC, la mayoría de las centrales se han visto obligadas a ir construyendo almacenes temporales individualizados (ATI) en sus terrenos. El 7º PGRR prevé la puesta en marcha de siete ATD para albergar los residuos y el combustible gastado. Los ATD lo conforman los actuales ATI más instalaciones complementarias para mantenimiento y reparación.

Contarán con ATI/ATD los complejos de Almaraz y Ascó, así como las centrales de Cofrentes; Santa María de Garoña; José Cabrera (Zorita), y Trillo. Vandellós II tendrá solo un ATD y Vandellós I, clausurada en 1988 tras un grave accidente, contará con un almacén para albergar los residuos que custodia desde entonces en Francia. Pese a los años transcurridos desde su cierre, la última fase del desmantelamiento no comenzará hasta 2030.

Central nuclear de Ascó (Tarragona). ALBERT GARCIA

Las dos grandes eléctricas estudian también un recurso contra el Gobierno

Denuncian que la fiscalidad de las nucleares supone el 50% de sus ingresos

La primera ola de calor del verano acerca el precio de la luz a máximos del año

La electricidad superará este jueves los 100 euros por megavatio hora en el mercado mayorista por primera vez desde principios de enero

IGNACIO FARIZA
MADRID

El mercado mayorista de la electricidad llevaba medio año aletargado por el bálsamo de las renovables: la buena marcha de la solar, de la eólica y, sobre todo, de la hidráulica. La llegada del primer episodio de calor extremo del verano, sin embargo, empieza a dar al traste con este largo periodo de precios de uno o dos dígitos: el mercado mayorista alcanzará hoy los 101,37 euros por megavatio hora (MWh), según los datos del Operador del Mercado Ibérico de Energía (OMIE).

El de este jueves será el nivel más alto desde principios de enero, en gran medida porque, a diferencia de lo ocurrido recientemente, las centrales de ciclo combinado tendrán que entrar todos los tramos horarios. Y cuando el gas cierra precio, este es invariablemente más alto que cuando lo hacen las fuentes renovables o la nuclear. De ahí que agrandar el peso de las tecnologías verdes sea fundamental para mantener a raya los precios.

En lo que va de año, de hecho, solo se ha superado esta cota dos días: el 8 de enero, en pleno regreso de las vacaciones de Navidad, cuando se alcanzaron los 105,51 euros; y el día 9 de ese mismo mes, cuando el precio medio diario se situó en 113,83 euros por MWh. La ola de calor, por tanto, aúpa los precios a zona de máximos de 2024.

El encarecimiento impactará únicamente a dos grupos de consumidores: los casi nueve millones de hogares y pymes que están en el mercado regulado (también conocido bajo las siglas PVPC), que bebe en gran medida de los precios diarios; y los pocos que optan por una tarifa directamente indexada al mercado mayorista. En el primer caso, sin embargo, no toda su factura depende de la fluctuación hora tras hora: tras la reforma de enero, el 25% de su recibo está ligado a referencias de futuros, más estables por definición.

Este jueves, el precio más alto se alcanzará a la hora de la cena: entre las nueve y las diez de la noche, cuando se superarán los 138 euros por MWh. El tramo más barato será, en cambio, entre las tres y las cuatro de la tarde: poco más de 79 euros. Este valor, sin embargo, es notablemente más alto que en jornadas anteriores: el fin de semana pasado, de hecho, se llegaron a alcanzar valores negativos en las horas de más sol, cuando la fotovoltaica cubre en gran medida la demanda eléctrica.

"Con el calor, los precios que más suben son los de las horas solares", explica Francisco Valverde, analista del sector energético. "Los nocturnos también, pero menos. Además, esta tendencia al alza durante las madrugadas viene de semanas atrás", aquilata.

Una mujer se abanica mientras pasa por un termómetro de calle en Córdoba. EFE

Hoy, el precio más alto será a la hora de la cena y el más barato, a las tres de la tarde

Los poco más de 101 euros por MWh de España serán idénticos a los de Portugal, aunque notablemente más altos que los 82 de Francia y los algo menos de 91 de Alemania. Italia, un país con buen recurso solar pero con poco espacio para instalar paneles y en el que el gas sigue siendo el rey, el precio quedará notablemente por encima: casi 122 euros por MWh. Es un binomio indestructible, verano tras verano: las temperaturas altas aumentan la demanda –por el mayor uso de los aires acondicionados– y reducen la oferta, porque el viento es menor y, en menor medida, también por la pérdida de eficiencia de la fotovoltaica a partir de los 25 grados centígrados. El resultado de esta doble fuerza es una notable subida de precios, que se mantendrán altos hasta el fin de semana.

En lo que va de julio, la demanda de electricidad en España –ya corregida por temperatura y calendario– baja un 2,3%. Un descenso que contrasta con el tímido repunte del 1% acumulado desde enero, según los últimos datos de Red Eléctrica de España (REE). Pese a la paulatina electrificación del parque móvil, de la industria y de los sistemas de refrigeración y calefacción de los hogares, el consumo de electricidad permanece en niveles muy similares a los de hace dos décadas y retrocede un 10% desde 2018. En parte, por el aumento del autoconsumo –que drena demanda y ofrece una nueva fuente de generación–; en parte, por la mayor eficiencia derivada de la escalada de precios.

El mercado de futuros, el mejor, aunque impreciso, termómetro de lo que se espera para los próximos meses, apunta a valores medios claramente por encima de los 70 euros por MWh en agosto como en septiembre y octubre. Y por encima de los 80 en noviembre y diciembre, con la llegada del frío. De cumplirse esas previsiones, el precio medio anual quedaría por debajo del promedio de 2023 (87 euros por MWh), pero también lejos del periodo inmediatamente anterior a la crisis energética: en 2018 fueron poco más de 57 euros; en 2019, menos de 48; y en 2020, el ejercicio de la pandemia, apenas 34.

Competencia ve "especialmente relevante" supervisar la separación de actividades de REE

I. FARIZA
MADRID

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) publicó ayer una batería de recomendaciones para reforzar la separación funcional de actividades de Red Eléctrica de España (REE), en su doble faceta de operador y gestor técnico del sistema y, también, de transportista de electricidad por las redes de alta tensión. El regulador sectorial –hasta la próxima recuperación de la Comisión Nacional de Energía (CNE)– considera "especialmente relevante supervisar que el modelo de separación de actividades minimiza el riesgo de sobreinversión en la red, tal y como defienden las sucesivas directivas europeas y esto en un entorno de incorporación de nuevos vectores energéticos, actividades y agentes al mercado eléctrico".

Este alegato cobra particular importancia por la coyuntura que se vivirá en los próximos años. "Cabe señalar las inversiones muy significativas que se van a desarrollar en el sector eléctrico (...) y el papel determinante que va a desempeñar el operador del sistema a través de sus propuestas de planificación de la red, siendo REE, al propio tiempo, el titular en régimen de transportista único de los activos de transporte", se lee en el informe de supervisión, de un centenar de páginas.

Asegura que las medidas adoptadas se ajustan a la normativa

El objetivo es evitar el conflicto en la doble faceta que adoptará la compañía

La CNMC –el organismo encargado de supervisar el grado de cumplimiento de las obligaciones relacionadas con la separación funcional de REE– se detiene, además, en la "falta de simetría" entre los sectores eléctrico y gasista "en cuanto a la exigencia de separación jurídica de la operación/gestión técnica que solo se prevé" para el segundo.

El informe de supervisión de Competencia concluye que, "de forma general", las medidas adoptadas por la empresa "se ajustan a las exigencias previstas en la normativa".

Los técnicos del organismo que preside Cani Fernández ven la interpretación del alcance de la separación de funciones que hace REE "consistente" con la suya propia, que tiene como objetivo "evitar cualquier conflicto de interés entre la figura de operador del sistema [eléctrico] y gestor de la red de transporte, y la de transportista".

La banca pide a los Amodio que pongan más dinero en OHLA si no encuentran socio

Los hermanos Luis y Mauricio Amodio, presidente y vicepresidente de OHLA, respectivamente. F. VILLAR

El sector financiero aprieta a los dueños del grupo de cara a la ampliación de capital

Un préstamo de 40 millones vence este año y en 2025 bonos por 240 millones

ÁLVARO BAYÓN
MADRID

La banca observa inquieta el portazo de OHLA a Atitlan para entrar como socio en la histórica constructora. Las entidades bancarias aprietan para que la empresa amplíe capital, sea con un nuevo socio o sea con el impulso de los actuales dueños de la compañía, los hermanos Amodio. Todo ello con vistas a afrontar primero el vencimiento de un préstamo de 40 millones este mismo año, pero fundamentalmente el primer vencimiento de sus bonos, de unos 240 millones, que le llegará el año siguiente.

OHLA afronta su enésimo *match ball* financiero. Tras la refinanciación rubricada en 2021, la constructora debe abonar el año que viene 240 millones en bonos y otro tanto en 2026. Por tanto, deberá negociar a cara de perro con sus acreedores después de verano las condiciones para ampliar estos vencimientos o reestructurar ese pasivo. Para ello ha contratado a Houlihan Lokey como asesor para la transacción, mientras que los bonistas han establecido contactos con PJT Partners.

Ha diseñado un plan por el que busca liberar 125 millones en caja vinculada a avales, con la que afrontar estos vencimientos y dar un impulso al negocio. Los bancos, a cambio, reclaman una ampliación de capital de un montante similar.

Los actuales dueños –los Amodio, que tienen un 26% del capital– se comprometen a apoyar la operación en un porcentaje similar al de su participación, lo que supondría desembolsar unos 34 millones de euros. Y buscar a un socio que pusiese el resto.

Sin embargo, la búsqueda de este socio se ha ido complicando. Estudiaron una propuesta de Atitlan, el *family office* de Roberto Centeno, el yerno de Juan Roig, que comprometía la inyección de 150 millones, pero a costa de una alta dilución por parte de los hermanos mexicanos. La oferta caducaba el viernes y expiró sin haber alcanzado un acuerdo en las partes. Ahora, la constructora trata una segunda oferta propuesta por el inversor José Elías Navarro. La banca empieza a plantearse un escenario en el que ninguna de las dos alternativas salga adelante. En este caso, reclaman un esfuerzo mayor a los Amodio en forma de capital. La firma ha conseguido atraer al empresario mexicano Andrés Holzer, que promete otros 25 millones.

Así las cosas, sumados los 34 millones que buscan poner los Amodio, junto a los 50 millones entre Holzer y Navarro, todos ellos aportarían algo más de 80 millones. Quedarían por levantar otros 40 millones, de alcanzarse un acuerdo con el también accionista de Audax, Ezentis y La Sirena, abiertos al desembarco de nuevos socios.

Estos 40 millones podrían llegar de los accionistas minoritarios de OHLA, que decidiesen aportar a la ampliación para no diluir su participación. La banca, sin embargo, tiene dudas de que esto ocurra. Y reclama que los Amodio pongan más músculo financiero para suscribir al menos una parte de estos 40 millones. El problema es que la participación de los Amodio está al borde de la obligación legal de lanzar una opa, a partir del 30%. Esto supone que los mexicanos solo pondrían unos cuatro millones más sin tener que lanzar una opa. La cantidad es probablemente insuficiente.

La otra alternativa que los bancos ponen encima de la mesa está en la venta de activos, pero no es nueva. Uno de ellos es el Complejo Canalejas, que la constructora junto a Mohari, han explorado su venta sin éxito en los últimos meses por unos 1.000 millones. El otro activo en el punto de vista es la división de servicios, donde ha contratado a Santander y CaixaBank. En estos meses no ha conseguido desprenderse de ninguno de estos activos y no parece que pueda hacerlo en el corto plazo.

La compañía sí ha conseguido desprenderse del 25% del Centro Hospitalario Universitario Montreal a KKR, por el que ha percibido unos 40 millones. Esto le facilita, al menos, afrontar el primer vencimiento de deuda, un préstamo bancario de otros 40 millones que firmó con aval del ICO y que expira antes de finales de año.

La venta de activos es otra alternativa que los bancos han puesto encima de la mesa

La participación de los hermanos está al borde de la obligación legal de lanzar una opa

No obstante, llevar a buen puerto la ampliación de capital es fundamental para que la compañía pueda afrontar los siguientes vencimientos y pueda negociar con fortaleza con los bonistas. Entre la ampliación de capital y la caja libre de avales, contaría con 250 millones de euros, suficientes para pagar a los bonistas del primer tramo de estos títulos o para negociar la refinanciación de una parte y dedicar la otra a potenciar el negocio.

Los precios de la energía solar a largo plazo tocan suelo en España y dan un respiro al sector

IGNACIO FARIZA
MADRID

Tras una racha aciaga para sus intereses, una mínima tregua veraniega. Los desarrolladores de plantas fotovoltaicas, baqueteados por el drástico aterrizaje del precio de la luz, empiezan a sentir un respiro: LevelTen Energy, una de las mayores plataformas mundiales de contratos bilaterales de suministro a largo plazo (conocidos como PPA), confirma el fin de la senda a la baja de los últimos tiempos para dar paso a una fase de estabilización. Son ya dos trimestres consecutivos con precios prácticamente planos.

"Claramente, se ha tocado suelo; un suelo que solo podrá reducirse en el futuro si bajan los tipos de interés", aquilata Plácido Ostos, director de análisis europeo de la firma de origen estadounidense, que tiene a Google entre sus principales accionistas. "Las condiciones del mercado se estabilizan tras años de volatilidad", completa el estudio publicado ayer jueves.

Este cambio de tendencia, aunque solo camino de la normalización, es un respiro para un sector que lleva meses sufriendo los rigores de unos precios apuntando constantemente a la baja. "La elevada canibalización de los precios de la energía solar ha provocado unos precios *spot* extremadamente bajos en España. Es posible que los desarrolladores sencillamente no puedan bajar más recuperando sus costes de desarrollo y los márgenes de beneficio necesarios para justificar la inversión". La cotización de los PPA es el mejor termómetro de los ingresos (presentes y futuros) de los desarrolladores: la mayoría opta por esta fórmula a la hora de vender su electricidad, tratando de limitar al máximo los volúmenes que comercializa en el siempre volátil mercado diario.

LevelTen, una de las mayores plataformas de PPA, apunta a una normalización

Los precios bajos a largo plazo siguen siendo, no obstante, un potente catalizador para la demanda. "El exceso de oferta de energía limpia y barata en España también puede atraer inversiones en hidrógeno renovable y centros de datos", subrayan los técnicos de LevelTen, que recuerdan la reciente inversión récord de Amazon en centros de datos en Aragón. El coste puro de la luz para los grandes consumidores –peajes y cargos al margen– seguirá, no obstante, siendo notablemente más bajo en la península Ibérica que en el resto de Europa. Un creciente factor de atracción para la industria y, en general, para los sectores electrointensivos.

Stadler fabricará 504 tranvías en su planta de Valencia

La empresa suiza garantiza nueve años de estabilidad laboral en la factoría de Albuixech ▶ Dice que la ayuda pública de 45 millones ha sido un incentivo clave

FERRAN BONO
VALENCIA

La planta que Stadler tiene en la localidad valenciana de Albuixech fabricará los 504 nuevos tranvías del concurso que ganó hace dos años para un consorcio de seis operadores alemanes y austriacos con el fin de interconectar varias ciudades. La multinacional suiza ha decidido que la producción se realizará por completo en Valencia, donde se ha diseñado el modelo Citylink, que funciona en la conexión entre Alicante con Benidorm y Denia, y que sirve como base para la última generación.

La planta valenciana ya fabricó los trenes piloto para este proyecto VDV-TramTrain. Pero ahora el nuevo encargo supone "una garantía de estabilidad y de crecimiento de al menos diez años para una de las joyas de la corona que tenemos en nuestra comunidad", afirmó ayer el presidente de la Generalitat, Carlos Mazón, en una visita a la planta.

Fuentes de la empresa confirmaron que el plan de incentivos plurianuales previsto por la Generalitat, que supondrá una ayuda de 45 millones hasta 2033, desempeñó una papel clave en la decisión de la firma. En compañía de Íñigo Parra, presidente de Stadler Valencia, Mazón destacó que "los próximos 504 tranvías de última generación que van a dar servicio en ciudades de todo el mundo por valor de 4.000 millones se van a fabricar en la Comunitat Valenciana, con talento de la Comunitat Valenciana, con fabricación de la Comunitat Valenciana y con tecnología de la Comunitat Valenciana".

Planta de Stadler en Albuixech. FOTO CEDIDA POR LA COMPAÑÍA

El contrato es el mayor logrado por Stadler en su historia y una de las licitaciones ferroviarias más altas de Europa, que contempla, además de la fabricación, el mantenimiento de los vehículos en la planta valenciana, dijo la Generalitat. El contrato marco incluye un pedido inicial de 246 convoyes Citylink con un volumen aproximado de 1.700 millones y la opción de adquirir hasta 258 unidades adicionales que pueden tener un valor superior a los 2.300 millones.

Mejora de procesos

Mazón indicó que Stadler Valencia, junto al equipo de presidencia de la Generalitat, la Dirección de Proyectos Estratégicos y secretarios autonómicos han estado trabajando estos meses por cerrar la inversión a través del plan plurianual de incentivos que la Generalitat concederá a Stadler. Está orientado al incremento de la capacidad de producción, el desarrollo de nuevos productos, la mejora de los procesos, así como la implementación de soluciones tecnológicas avanzadas en esta comunidad. También a prácticas que promuevan la sostenibilidad y la eficiencia energética en todas las etapas productivas y de inversión, además del apoyo del Gobierno valenciano para nuevas contrataciones y la formación de trabajadores. El presidente avanzó que el Consell está ultimando este decreto de incentivos con un presupuesto de 45 millones para los próximos 10 años.

Stadler Valencia cuenta con cerca de 2.200 empleos directos y genera 6.000 indirectos. Además de la fábrica principal en Albuixech, tiene una nueva factoría en La Vall d'Uixó (Castellón) con 100 empleados y un centro logístico en Sagunto (Valencia) donde centraliza todas las operaciones de este tipo. Stadler ganó hace dos años un concurso de Renfe para fabricar 79 trenes de cercanías con una inversión de 1.305 millones, incluyendo el mantenimiento de parte de los vehículos por 15 años.

El origen de la fábrica actual de Stadler en Albuixech se remonta a la española Macosa, de la que salieron icónicas locomotoras como la Mikado.

Esta firma fue absorbida a fines de los ochenta por la francesa Alstom, que a su vez fue comprada por la alemana Vossloh y esta, finalmente, por la firma suiza.

La inversión será la principal función de la SEPI digital

La SETT contempla la acción directa y la entrada en vehículos inversores

SANTIAGO MILLÁN
MADRID

La nueva Sociedad Española para la Transformación Tecnológica (SETT), que agrupará las participaciones estatales en el mundo digital, ha empezado a andar. Según el real decreto que regula su actividad, publicado ayer en el BOE, la sociedad (denominada anteriormente como Sociedad Estatal de Microelectrónica y Semiconductores), y que hasta ahora era filial de SEPI Desarrollo Empresarial (por tanto, dependiente de la SEPI y del Ministerio de Hacienda), ha quedado adscrita al Ministerio para la Transformación Digital y de la Función Pública, que dirige José Luis Escrivá, a través de la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones e Infraestructuras Digitales, ahora encabezada por María González Veracruz. En este sentido, en febrero pasado se contempló la opción de que la SETT incluyese la participación del Estado del 10% de Telefónica, pero finalmente se mantuvo bajo el paraguas de la SEPI y la vicepresidenta María Jesús Montero.

El ministro para la Transformación Digital y de la Función Pública, José Luis Escrivá. EFE

Personalidad propia

La SETT, que tendrá personalidad jurídica pública diferenciada y plena capacidad de obrar para el cumplimiento de sus fines, dispondrá de patrimonio y tesorería propios y autonomía de gestión y funcional. La primera función será impulsar la financiación y la inversión en sectores estratégicos vinculados a la transformación digital, las telecos, la microelectrónica, los semiconductores, las nuevas tecnologías digitales y el sector audiovisual.

Esta ejecución financiera se realizará a través de dos vías. Por un lado, la SETT apoyará a través de préstamos y subvenciones a empresas y entidades existentes, que promuevan o financien desarrollos en estos ámbitos tecnológicos, bien a través de la inversión directa, bien a través de vehículos de inversión en pymes, empresas emergentes y de capitalización media en estos ámbitos de actuación. El real decreto precisa que la inversión deberá ser temporal, salvo casos excepcionales en los que el carácter indefinido de la inversión quede justificado.

Por otro lado, la SETT también invertirá directamente o a través de vehículos de inversión en empresas y entidades de nueva creación destinadas al desarrollo de infraestructuras y capacidades digitales, en infraestructuras de investigación y líneas piloto asociadas a tecnologías digitales críticas y de la cadena de valor de la microelectrónica, los semiconductores y sus tecnologías vinculadas. En este caso, las operaciones de inversión serán minoritarias y se realizarán principalmente en el marco de la ejecución y seguimiento de los fondos de recuperación, transformación y resiliencia cuya gestión asuma.

La SETT también se encargará de elaborar estudios, adquirir prototipos y desarrollar actividades de asistencia técnica y formación en los sectores tecnológicos. Podrá colaborar con el ministerio en los programas internacionales de su competencia y en la identificación de coinversores. Además, ejecutará el Proyecto Estratégico para la Recuperación y Transformación Económica de Microelectrónica y Semiconductores (Perte Chip), el Fondo Next Tech y el Fondo Spain Audiovisual Hub, pudiendo realizar operaciones de apoyo. Con todo ello, la SETT gestionará cerca de 20.000 millones de euros.

Garrigues integra al bufete Sánchez Devanny para reforzarse en México

JOSÉ MIGUEL BARJOLA
MADRID

Finalmente no fue PPU, la firma que forma parte de Uría en Latinoamérica, sino Garrigues. El bufete que comanda Fernando Vives y la firma mexicana Sánchez Devanny anunciaron ayer que ultiman una relevante integración para pasar a ser uno de los principales operadores jurídicos del país azteca. La firma resultante, que operará con la denominación Garrigues México, contará con 160 profesionales y oficinas en Ciudad de México, Monterrey y Querétaro y será propiedad del bufete español.

Sobre un hipotético matrimonio con Sánchez Devanny como estrategia para ganar fuerza en México se ha especulado mucho. Pero los rumores iniciales no apuntaban a Garrigues, sino a PPU, el brazo de Uría Menéndez en Latinoamérica. La firma de Sánchez-Terán adelantó que existían conversaciones que avanzaban en esa dirección en 2019, en un plan para reforzarse en México. Las negociaciones, no obstante, se suspendieron en la pandemia. Finalmente, y como ha anunciado la propia firma, será Garrigues el que selle su unión con el despacho local. "La operación", afirman fuentes del despacho, "traerá consigo importantes sinergias derivadas de la combinación de la fortaleza internacional de Garrigues, que está presente con oficina propia en Ciudad de México desde 2014, con el conocimiento y experiencia de Sánchez Devanny en el mercado mexicano".

Los socios de Sánchez Devanny pasarán a serlo de Garrigues; México será el segundo mercado de Garrigues tras el español, "en un momento en el que el país es a la vez emisor y receptor de importantes flujos de capital de EE UU y de Europa", remarcaron portavoces del bufete de Fernando Vives.

Batalla por el convenio de Inditex, Mango y H&M en la Audiencia: UGT pierde su primer asalto contra Fetico

El tribunal desestima la demanda del sindicato

Los jueces fallan que la federación está legitimada para negociar el convenio del textil

NURIA MORCILLO
MADRID

UGT ha perdido el primer asalto judicial por el convenio textil, que lleva un año en negociación. La Audiencia Nacional ha desestimado la demanda que el sindicato planteó contra la Federación de Trabajadores Independientes de Comercio (Fetico) a cuenta de su representatividad para negociar el gran pacto para el comercio textil, según una sentencia del pasado 12 de julio, a la que ha tenido acceso **CincoDías**.

Los magistrados entienden que Fetico está legitimada para tener un representante en la mesa de negociación del convenio, que busca homogeneizar las condiciones laborales de los casi 160.000 de trabajadores de grandes cadenas como Inditex, Mango, H&M, Primark, Cortefiel, Kiabi, Sprinter o Hugo Boss, entre otros.

El sector textil estaba pendiente del desenlace de esta guerra sindical, intensificada por la demanda que UGT presentó contra Fetico, ya que el ritmo de las negociaciones depende de ello. Desde el sindicato se apuntó que si se obtenía una resolución judicial favorable, se valoraría impugnar cualquier acuerdo que se haya alcanzado en la mesa negociadora mientras no estaba presente. Por el momento, la Audiencia Nacional ha fallado en contra de sus pretensiones, si bien la sentencia aún no es firme, pues cabe interponer recurso ante el Tribunal Supremo, que será el que tenga la última palabra en caso de que el asunto, finalmente, llegue hasta dicha instancia.

UGT decidió levantarse de la mesa de negociación el pasado mes de enero en forma de protesta por la presencia de Fetico, al entender que esta última no tiene el 10% mínimo de representatividad para continuar en las conversaciones, y en abril decidió llevar el asunto a los tribunales.

Todo ello se debe a que las organizaciones sindicales que participan en la negociación y la Asociación Retail Textil España (ARTE) –la patronal del sector– habrían acordado modificar el ámbito de aplicación del futuro convenio, que implicaría que sus representados quedaran fuera del mismo.

El primer convenio nacional fue propuesto por ARTE, que engloba diversas empresas del comercio textil y calzado, en junio de 2023. Justo un mes después se constituyó la comisión negociadora, de la que fue excluida Fetico. Fue entonces cuando tuvo lugar el primer cisma, ya que la federación interpuso una demanda de conflicto colectivo. Este pleito quedó desactivado, después de que ARTE, CC OO y UGT alcanzaran un acuerdo en octubre de dicho año para permitir la presencia de la demandante en la negociación.

Grandes almacenes

Las negociaciones, que se vieron alteradas por este conflicto, siguieron su curso hasta que, en diciembre de 2013, durante la cuarta reunión, UGT manifestó su oposición a que Fetico continuara en las conversaciones debido a que el "ámbito funcional" del acuerdo se había modificado y se había dejado fuera del mismo a las empresas que se acogen al convenio colectivo de grandes almacenes. En su opinión, Fetico carecería de representatividad suficiente para seguir participando en la comisión negociadora, porque C&A, una de las cadenas que forma parte de la patronal y en la que tiene gran peso la federación, está cubierta por el pacto de grandes almacenes.

La Sala de lo Penal celebró una vista el pasado 2 de julio donde conoció de primera mano los argumentos de ambas partes. Así, UGT insistió en que Fetico no puede seguir negociando los detalles del convenio dirigido a grandes empresas textiles porque, a su juicio, no se va a aplicar a sus representados. Por su parte, la agrupación demandada argumentó que este debate es "cosa juzgada", ya que todos los sindicatos alcanzaron ya un acuerdo para aceptar su presencia en las negociaciones, y que lo que se pretende es cambiar lo concertado entonces.

El tribunal no cree que la cuestión ya esté resuelta. Según señala en la sentencia, la denuncia de UGT se basa en unos hechos posteriores al litigio sobre la presencia de Fetico en la mesa. "No se pretende únicamente [...] la sustitución del acuerdo alcanzado por otro distinto, sino verificar si actos posteriores acontecidos como la alteración del ámbito funcional del convenio, tienen la suficiente entidad como para

Una tienda de Zara en el centro de Sevilla. P. PUENTES

La sentencia aún no es firme, pues cabe interponer recurso ante el Supremo

El fallo también rechaza la petición de Fetico de imponer una multa a UGT

impactar en lo acordado y alterar la legitimación negocial que se fijó inicialmente, existiendo un conflicto real y actual que despliega sus efectos en una negociación ya iniciada y presente, que se concretará en un texto convencional aplicable a los trabajadores incluidos en su ámbito funcional", dice la Sala de lo Social, que asimismo rechaza la petición de Fetico de imponer una multa por temeridad a UGT.

Sin embargo, los magistrados tampoco ven motivo para aceptar las pretensiones de UGT, ya que consideran que el momento para determinar la legitimación negocial es la constitución de la mesa negociadora, tal y como establece la jurisprudencia del Supremo.

Asimismo, señalan que no es cierta la manifestación que hizo UGT, en la cuarta reunión, sobre que "existe una mayoría para modificar el ámbito funcional y como la asociación empresarial lo acepta, la consecuencia de la nueva redacción del ámbito funcional es que Fetico carece de legitimación para negociar el convenio colectivo".

La Audiencia Nacional imputa por estafa a la cúpula de Herrero Brigantina

JOAQUÍN GIL
MADRID

El juez de la Audiencia Nacional que indaga por estafa al conglomerado financiero leonés Herrero Brigantina, Santiago Pedraz, ha imputado a la cúpula de esta compañía que ofrecía rentabilidades de hasta un 50% en diez años .

El magistrado tomará declaración como investigados el próximo octubre al fundador de la firma, el economista Juan González Herrero, y a su pareja, Kelly Johana Galeano. Pedraz también ha citado entre los días 16 y 21 del mismo mes con la misma calificación a otros nueve ejecutivos de esta corporación a la que la Policía Nacional atribuye una estafa piramidal de 70 millones de euros.

El instructor de la Audiencia Nacional también ha imputado a nueve compañías del entramado Herrero Brigantina. A través de una treintena de oficinas en España y sucursales en Londres, París, Miami, Ámsterdam y Hong Kong, la corporación ofrecía soluciones de inversión, planes de pensiones, seguros, hipotecas y préstamos.

Dos de las mercantiles investigadas por Pedraz se usaron para comercializar las soluciones financieras bajo sospecha que prometían intereses de entre el 35% y el 50%. Con ellas, el presunto gurú de las finanzas González Herrero captó los fondos de decenas de miles de ahorradores, que depositaron entre 5.000 y dos millones de euros por inversor. La firma presumía de tener 35.000 clientes en Europa.

El señuelo del supuesto esquema de la riqueza exprés era el denominado *unit linked* (seguro de vida cuya prima se invierte en una cartera de fondos). Se trataba de una inversión fuera del radar de supervisores como el Banco de España o la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y cuyo control dependía solo de la Dirección General de Seguros (Ministerio de Economía).

La trama captó 40 millones entre 2021 y 2022 para sus productos de inversión

Pedraz ha pedido información a este último organismo para que le aclare si supervisó el tinglado mercantil de González Herrero. El instructor reclama además a la Agencia Tributaria datos del fundador y de otros diez ejecutivos. Y rastrea nueve firmas que esta corporación leonesa, que llegó a anunciar en 2023 su salida a Bolsa, usó para vender las soluciones de inversión.

Las pesquisas apuntan a que Herrero Brigantina utilizó sin permiso, para colocar sus productos de inversión, el aval y los logos de las aseguradoras Axa, Plus Ultra y Generali y con esta treta captó más de 40 millones de euros entre 2021 y 2022.

CONTENIDO PATROCINADO

Arona, el epicentro del agroenoturismo de vanguardia

El municipio tinerfeño celebra del 17 al 20 de julio el IX Encuentro Internacional de Agroenoturismo de Canarias, para impulsar el desarrollo rural y proteger las actividades del entorno

El creciente interés por la gastronomía auténtica y las experiencias culinarias regionales refleja una apreciación cada vez mayor por los productos autóctonos y un firme compromiso con un turismo más sostenible. En este contexto, el modelo de desarrollo del sector primario, centrado en productos kilómetro 0, emerge como respuesta ideal, con bienes frescos y saludables, que no solo tienen una menor huella de carbono, sino que también son representativos de los paisajes agrarios locales, aportando una pizca de autenticidad en cada sorbo y bocado. Destacar los valores y la diversidad biológica y cultural ligados a las actividades agropecuarias es el objetivo central del IX Encuentro Internacional de Agroenoturismo de Canarias, que se lleva a cabo del 17 al 20 de julio en Arona, Tenerife.

Arona, el principal municipio turístico de la isla, será el epicentro para el intercambio de conocimientos, la creación de redes de colaboración y la difusión de nuevas experiencias en turismo enogastronómico. Para ello, los organizadores –la cátedra de Agroturismo y Enoturismo de Canarias, del Instituto Canario de Calidad Agroalimentaria y de la Universidad de La Laguna– han convocado a una serie de especialistas (académicos, investigadores, empresarios y productores) de Canarias y los archipiélagos de Azores, Cabo Verde y Madeira, para poner sobre la mesa los retos y oportunidades del sector en la región de la Macaronesia y, de esta forma, fortalecer las sinergias entre todas las actividades relacionadas, así como descubrir casos de éxito y tendencias para ser más competitivos.

Esta nueva edición del encuentro se centra en la innovación y en el desarrollo sostenible del agroenoturismo, abordando temas cruciales como el efecto del cambio climático y las prácticas ambientales en el desarrollo local y la generación de valor en áreas rurales. También se analiza cómo la adopción de nuevas tecnologías puede mejorar tanto la experiencia del cliente como la eficiencia operativa del negocio. De igual forma, se aborda el papel que juegan las redes colaborativas y el empoderamiento comunitario.

Para Narvay Quintero, consejero de Agricultura, Ganadería, Pesca y Soberanía Alimentaria del Gobierno de Canarias, el evento es la oportunidad perfecta para poner en valor el kilómetro 0 y los alimentos que forman parte del paisaje agrario. "Buscamos incrementar la presencia de productos locales en los circuitos turísticos, entre otros objetivos", aseguró hace un par de días, durante la presentación del encuentro internacional, que representa la oportunidad perfecta para darle un toque de frescura y modernidad a los lazos entre el sector primario y el turismo, y garantizar una retribución digna para sus profesionales.

DE IZQUIERDA A DERECHA, LOPE AFONSO, VICEPRESIDENTE DEL CABILDO DE TENERIFE; FRANCISCO GARCÍA, RECTOR DE LA UNIVERSIDAD DE LA LAGUNA; NARVAY QUINTERO, CONSEJERO DE AGRICULTURA DEL GOBIERNO DE CANARIAS; JESÚS DE LAS HERAS, DIRECTOR DE LA CÁTEDRA DE AGROTURISMO Y ENOTURISMO DE CANARIAS, Y LUIS GUADALUPE, DIRECTOR DEL ICCA.

Entre otros, esta cita se centra en temas como la innovación, la sostenibilidad y el empoderamiento de la mujer en el sector agroenoturístico

Para ello, el Gobierno de Canarias ha revitalizado el proyecto Crecer Juntos, origen de la cátedra que impulsa este evento. Francisco García, rector de la Universidad de La Laguna, resaltó la necesidad de aumentar la productividad y el valor añadido de los productos agrarios para generar riqueza, empleo y bienestar, vinculando las experiencias turísticas con las producciones agrarias para mantener y atraer a vecinos en áreas rurales. "Este tipo de iniciativas fijan población en el medio rural", aseguró en el mismo acto de presentación.

Lope Afonso, vicepresidente y consejero insular del área de Turismo, Acción Exterior y Relaciones Institucionales del Cabildo de Tenerife, aseveró que Tenerife se presenta en el mercado turístico como destino de experiencia a través de una serie de actividades que tienen que ver con el aprovechamiento del sector primario y que le permiten contribuir a la diversificación de su riqueza.

De igual forma, Afonso hizo referencia a la vinculación histórica que a través de los vinos tiene la isla con diversos mercados en todo el mundo. Aunado a ello, el representante insular subrayó la estrecha relación que hay con la cátedra de Agroturismo y Enoturismo, que calificó como una "alianza estratégica" que fortalece la posición de Tenerife. Por su parte, Jesús de las Heras Roger, director de la cátedra de Agroturismo y Enoturismo de Canarias, anticipó la participación de más de una centena de expertos en el IX Encuentro Internacional de Agroenoturismo, procedentes de América, Europa y con especial presencia de exponentes de la Macaronesia.

El epicentro del encuentro internacional es el Hotel Marylanza Suites & Spa y en el Mare Nostrum, aunque se puede seguir vía *streaming*. Pero también hay otras localizaciones alrededor del municipio donde se realizan algunas actividades como una *masterclass* sobre la creación de contenido online efectivo para el enoturismo, dos clases magistrales de cata de vinos, la presentación de diversas comunicaciones científicas, sesiones de *networking* y una experiencia enogastronómica. Esta última será la guinda que pondrá fin al encuentro el próximo sábado, 20 de julio.

Un evento con gran apoyo

El evento es respaldado por el Ayuntamiento de Arona a través del Patronato de Turismo, el Gobierno de Canarias, con fondos Next Generation EU, coordinados por Promotur, Turismo de Tenerife y Gestión del Medio Rural de Canarias con la marca Volcanic Xperience.

También colaboran el Instituto Federal Educación, Ciencia y Tecnología de Rio Grande do Sul, en Brasil; la Plataforma Tecnológica del Vino-PTV; la Federación Iter Vitis Europa; el Clúster de Enoturismo de Canarias; el Consejo Regulador de Vinos de la DOP Abona; el Grupo de Acción Rural de Tenerife; Ruta del Vino de Gran Canaria; el Programa de Formación en Alternancia con el Empleo; Candelaria Turismo; Hoteles Macaronesian, y Banana Experience Las Margaritas.

La sala de barricas de la bodega Campo Viejo. DUCCIO MALAGAMBA

Pernod Ricard vende su división de vinos a un holding australiano

El gigante de las bebidas alcohólicas mantiene marcas como Ballantine's, Beefeater o Seagram's

C. MOLINA
MADRID

Pernod Ricard, la multinacional de las bebidas alcohólicas con marcas tan conocidas como Beefeater, Chivas, Jameson, Ballantine's, Absolute o Seagram's, pone un punto y aparte en su aventura en el mundo del vino, iniciada en 2010, y anunció ayer la firma de un acuerdo para vender sus marcas de vinos estratégicos internacionales a Australian Wine Holdco Limited (AWL), un consorcio de inversores institucionales internacionales y propietario de Accolade Wines.

La transacción, sujeta a la aprobación de las autoridades de competencia y cuya culminación está prevista para la segunda mitad de 2025, incluye la venta de un amplio portafolio de diez marcas de vinos internacionales elaborados en siete bodegas, propiedad de la división de vinos del gigante de la distribución de bebidas (Pernod Ricard Winemakers), divididas a su vez en tres países: Jacob's Creek, Orlando y St. Hugo en Australia; Stoneleigh, Brancott Estate y Church Road en Nueva Zelanda, y Campo Viejo, Ysios, Tarsus y Azpilicueta en España.

El comunicado justifica la venta por la estrategia de Pernod Ricard de fortalecer su estrategia en bebidas prémium y de dirigir sus recursos hacia su cartera de marcas internacionales de bebidas espirituosas, prémium y champán que impulsan el crecimiento de su negocio. "Estamos contentos de haber encontrado en Australian Wines Limited, una de las compañías de vino líderes del mundo, un socio ambicioso, cuya estrategia se fortalecerá con nuestro prometedor portafolio. Estamos convencidos de que aprovecharán el éxito que hemos sembrado a lo largo de los años", puntualizó Alexandre Ricard, presidente y CEO de Pernod Ricard.

Escasa rentabilidad

Una de las razones que explicaría la venta de la división de vino es su escasa rentabilidad frente a las bebidas alcohólicas. Así se puede inferir de las últimas cuentas anuales de Pernod Ricard Winemakers España, correspondientes a 2023 (el año fiscal lo cierra en el mes de junio), en las que la división española acumula tres años de fuerte retroceso, tanto en su cifra de negocio como en su beneficio neto. En 2020 alcanzó su máximo histórico de facturación (130,3 millones de euros) y a partir de ese ejercicio cayó a 118,8 millones en 2021, a 115,7 millones en 2022 y a 102,5 millones de euros en 2023. Una tendencia similar ha seguido el beneficio neto, que tocó techo en 2020 con 6,8 millones de euros y a partir empezó un descenso hasta 5,2 millones en 2021, 4,4 millones en 2022 y pérdidas de 2,12 millones en 2023.

El grupo justifica la operación para fortalecer su estrategia en bebidas prémium

Campo Viejo, Tarsus, Ysios y Azpilicueta, marcas vendidas en España

Pese a ello, fuentes de Pernod Ricard recalcan la importancia de que las bodegas pasen a ser propiedad ahora de una compañía de escala internacional con una estrategia de comercialización centrada exclusivamente en el sector del vino. "Sus marcas de vino se beneficiarán del enfoque necesario para alcanzar su potencial, reforzar su posición y aprovechar nuevas oportunidades a nivel mundial".

En la última presentación de resultados, correspondiente al año fiscal 2023 (junio 2022 a junio de 2023), se puede encontrar otra de las razones que han llevado a Pernod Ricard a deshacerse de su división de vinos. En esos 12 meses, las ventas de vino del gigante francés cayeron un 2%.

Carvajal y Joselu: campeones de Europa, cuñados y socios inmobiliarios

Los futbolistas comparten la inmobiliaria Trilanda 92, que ganó 170.000 euros en 2023

La firma tiene inversiones por 10,9 millones

Dani Carvajal y Joselu, en la concentración de la selección española de fútbol antes de la Eurocopa. EFE

ALFONSO SIMÓN
MADRID

En los últimos tiempos los futbolistas Dani Carvajal y Joselu Mato han tenido muchos lazos en común. Han compartido equipo, el Real Madrid campeón de la Liga y de la Champions League, además de lazos familiares al ser cuñados, y han ganado con la selección española la Eurocopa de Alemania. Pero no es lo único que les une. Ambos jugadores han creado una inmobiliaria llamada Trilanda 92 Inversiones para invertir en propiedades destinadas al alquiler.

La compañía fue creada hace dos años por los dos jugadores y recientemente la empresa acaba de presentar sus resultados de 2023 en el Registro Mercantil. En esas cuentas aparece que la inmobiliaria tuvo una cifra de negocios de 597.749 euros por rentas de alquiler, un 38% más que en su primer ejercicio, y ganó 169.395 euros, un 7% menos, debido a los mayores gastos financieros.

La actividad de la empresa se centra, según la propia memoria de Trilanda 92, en la inversión y gestión de todo tipo de inmuebles, en la urbanización y equipamiento de terrenos y la tenencia de acciones de otras compañías. La sociedad, a fecha de cierre de 2023, contaba con inversiones inmobiliarias por 10,9 millones de euros, aunque no especifica el valor real de mercado. Esta propiedad se trataría de un local comercial alquilado a una marca en Puerto Banús, en la Costa del Sol marbellí, según fuentes empresariales. Los entornos de ambos futbolistas no han respondido a la petición de aclaraciones por parte de este diario. Además, la firma suma una entrada en el año 2023 de un inmovilizado material por 2,1 millones, que podría corresponder a un terreno o a una señal por otra propiedad.

Ambos futbolistas pidieron para Trilanda 92 un préstamo con garantía hipotecaria de seis millones, del que todavía debían 5,6 millones. Respecto al patrimonio neto, alcanza los 9,2 millones con el capital inicial, la prima de emisión y las aportaciones de los socios. En esta sociedad aparece Carvajal como apoderado y Melanie Cañizares, esposa de Joselu (José Luis Mato), como administradora mancomunada. En las cuentas no explican cómo se reparte la propiedad del accionariado entre ambas familias. El defensa y el delantero son cuñados al casarse con las hermanas gemelas Daphne y Melanie, respectivamente.

Los dos canteranos del Real Madrid han compartido por primera vez el vestuario del primer equipo tras la cesión de Joselu, por parte del Espanyol, la pasada temporada. Tras el éxito en La Liga y en Champions, en la que Joselu (nacido en 1990) metió los dos goles de la semifinal contra el Bayern de Múnich, que dieron la clasificación al equipo blanco, el jugador decidió dejar el Bernabéu al contar con una fuerte oferta económica del campeonato de Qatar. Por eso, ha fichado por el Al-Gharafa de Doha por tres temporadas, en el que según diversas informaciones periodísticas podría cobrar alrededor de ocho millones al año, multiplicando por cuatro el sueldo neto que cobraba en el Madrid. A sus sueldos habituales, cada jugador de la selección española se embolsó 434.615 euros de primas por ganar la Eurocopa.

Las cuentas no explican cómo se reparte el accionariado entre ellos

La empresa ingresó 598.000 euros por rentas de alquiler, un 38% más

Obviamente, gracias a ese mayor sueldo anual, Joselu podrá multiplicar las opciones de invertir empresarialmente. Es bastante habitual que los futbolistas y otros deportistas de élite apuesten por activos inmobiliarios para destinarlos al alquiler. El propio Carvajal cuenta con otra empresa, llamada Danpama 92 Inversiones (el 92 de ambas empresas coincide con el 1992 de año de nacimiento del jugador de Leganés).

La guerra de Ucrania acelera las inversiones en las startups europeas de defensa

La alemana Helsing capta 450 millones de General Catalyst, Accel, Saab, Plural, Lightspeed, del inversor Elad Gil y del fundador de Spotify ▶ El fondo de la OTAN cerró en junio sus primeras inversiones

SANTIAGO MILLÁN
MADRID

Las inversiones en el ámbito de la seguridad y la defensa se aceleran ante la creciente inestabilidad derivada de la amenaza de la Rusia de Putin. La startup alemana Helsing, especializada en el segmento del software para defensa, ha cerrado una ronda de financiación de 450 millones de euros. Con la transacción, liderada por General Catalyst, y con la participación del conocido inversor de Silicon Valley Elad Gil, además de grupos como Accel, Saab, Lightspeed, Plural y Greenoaks, la compañía ha alcanzado una valoración cercana a 5.000 millones de euros. El anuncio de la operación ha coincidido con la celebración de la cumbre anual de la OTAN en Washington, y en la que la guerra en Ucrania sigue siendo una prioridad.

Hasta el momento, Helsing, que inició sus actividades en 2021, ha captado fondos por 769 millones de euros de distintos inversores, entre los que figura, además de los grupos citados, Daniel Ek, fundador de Spotify.

En un comunicado, Helsing explicó que los fondos serán destinados a investigación y desarrollo (I+D) junto con el desarrollo de productos, enfocados en las capacidades para asegurar la soberanía europea, incluyendo la protección del flanco oriental de la OTAN. La startup diseña software para el uso de armas como drones y aviones de combate, junto con la mejora de la toma de decisiones en el campo de batalla.

Esta área ha experimentado un fuerte crecimiento en los últimos años, especialmente tras el enfrentamiento bélico derivado de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. En este sentido, la compañía recuerda que ha estado activa en Ucrania en 2022, donde ha establecido recientemente una alianza con fabricantes de defensa, una iniciativa conjunta con el Gobierno ucraniano.

En los últimos tres años, Helsing ha firmado contratos con Gobiernos, incluida la actualización del German Eurofighter Electronic Warfare, junto con su socio estratégico Saab, así como la infraestructura de inteligencia artificial para el futuro sistema de combate aéreo (FCAS), con el consorcio HIS.

Además, Helsing ha anunciado la creación de una filial en Estonia, comprometiendo un gasto de 70 millones de euros en proyectos de defensa en la zona del Báltico. "La seguridad europea se encuentra en una encrucijada y Helsing desempeñará un papel importante a la hora de dotar a los países democráticos de la capacidad de disuasión y defensa. Pero la velocidad es esencial. Esta nueva ronda de financiación nos permitirá acelerar el ritmo e invertir en I+D y capacidades a gran escala en todos los ámbitos", dijeron los fundadores de la startup, Niklas Köhler, Torsten Reil y Gundbert Scherf.

Cumbre de la OTAN en Washington.. EFE

En cualquier caso, la inversión hacia las startups del ámbito de la defensa se ha acelerado al calor de las crisis bélicas. Entre estas nuevas firmas figuran Aleet, la alemana ARX, la francesa BforeAI (que ha captado casi 18 millones de euros desde 2020), la austriaca Blackshark (que ha captado 32 millones), las también francesas Comand AI y HarfangLab, que ha recibido 20 millones desde 2018, Lambda Automata, Orbotix o 21strategis.

Fondo de la OTAN

En este proceso se han involucrado grandes organizaciones. Así, a finales de junio, el fondo de innovación de la OTAN anunció sus primeras inversiones directas en startups, en un proceso en el que prevé invertir un total de 1.000 millones de euros. En este caso, las inversiones directas se dirigieron a ARX Robotics, fabricante de sistemas de robótica para el despliegue masivo en ámbitos como la defensa; Fractile, que está desarrollando una tecnología transformadora para mejorar las capacidades colectivas de la IA; iComat, fabricante de componentes avanzados para estructuras más ligeras, resistentes y sostenibles para vehículos aeroespaciales y terrestres; y Space Forge, una compañía que utiliza el entorno espacial para fabricar materiales de semiconductores avanzados para infraestructuras críticas.

Empresas de robótica o de inteligencia artificial atraen a los financiadores

La 'agrotech' murciana Widhoc capta dos millones en una ronda liderada por los hermanos Vercher Fons

S. MILLÁN
MADRID

La *agrotech* Widhoc, con sede en Murcia, ha cerrado una ronda de inversión, de casi 2 millones de euros, liderada por la sociedad Bongerma VF, propiedad de los hermanos Juan y Álvaro Vercher Fons. Tras la operación, la startup ha alcanzado una valoración de 45 millones.

La familia Vercher se sitúa entre las principales fortunas españolas, desde su posición de antigua propietaria de la empresa Bollo International Fruit, vendida por casi 400 millones al fondo Freeman Capital en 2023. Gracias a la apuesta de los Vercher, Widhoc busca consolidarse como una de las empresas líderes en monitorización agrícola con sus más de 100.000 hectáreas analizadas. La startup busca aprovechar el impulso para expandir sus operaciones internacionales.

Widhoc es una tecnológica del sector agro, especializada en el desarrollo de soluciones avanzadas para la agricultura, centrando sus esfuerzos en la gestión eficiente del agua y la optimización de los recursos naturales en los cultivos. Entre las innovaciones más destacadas de Widhoc se encuentra su aplicación 4eGrowth All in One de monitorización agrícola basada en inteligencia artificial que permite la monitorización del campo en tiempo real mediante tecnología satelital y análisis de datos avanzado.

La empresa también ha desarrollado su *datalogger* D-Wide, alimentado por energía solar, que maximiza la producción agrícola; así como boyas inteligentes para la gestión de embalses y pantanos, y sistemas avanzados para el monitoreo remoto de plagas.

"Nuestra misión siempre ha sido llevar la tecnología de vanguardia al campo, apoyando la sostenibilidad y mejorando los rendimientos agrícolas de manera responsable", señala Ignacio Delgado, CEO de Widhoc. A su vez, Juan Vercher, portavoz de Bongerma VF, afirma que "la inversión de Bongerma en Widhoc no solo refleja nuestro compromiso con el avance tecnológico en el sector agrícola, sino también nuestra confianza en el potencial de la compañía para liderar este cambio".

La startup alcanza ya una valoración de 45 millones

El equipo de Widhoc está formado por profesionales "altamente cualificados", claves en el diseño y desarrollo de las soluciones que están transformando el campo. Entre ellos destaca Roberto Lifante, CEO de TK Analytics, reconocido por *Forbes* como uno de los 100 creativos más influyentes en el mundo de los negocios, miembro del consejo de administración, socio inversor y actual director de estrategia e innovación en Widhoc.

Elon Musk abandonará California y mudará las sedes de X y SpaceX a Texas

El magnate justifica la decisión por la aprobación de una ley de identidad sexual en el estado

Con esta maniobra culmina una mudanza que inició con Tesla en 2021

El magnate tecnológico Elon Musk. GETTY IMAGES

LUIS PABLO BEAUREGARD
LAS VEGAS (NEVADA)

Elon Musk dice adiós a California. El magnate tecnológico informó este martes que mudará las oficinas principales de SpaceX y X, antes conocida como Twitter, a Texas. Es el más reciente golpe de efecto del empresario contra el Estado que lo vio crecer como emprendedor. Musk, convertido de lleno en simpatizante y donador a la campaña del expresidente Donald Trump, asegura que su decisión responde a la aprobación de una ley que prohíbe a los distritos escolares notificar a los padres de los niños que cambien su identidad sexual en las escuelas. "El año pasado le dejé claro al gobernador Gavin Newsom que legislaciones de esta naturaleza forzarían a familias y compañías a abandonar California para proteger a sus niños", escribió Musk en la red social que adquirió en 2022.

El magnate culmina con esta maniobra una mudanza corporativa que inicio con Tesla en 2021. La sede del gigante de los coches eléctricos pasó de ubicarse en Palo Alto, California a Austin, Texas, que se ha convertido en una de las cunas tecnológicas más importantes del Oeste de Estados Unidos. La capital tejana recibirá también a X, la red social que nació en San Francisco. Las oficinas principales de SpaceX, ubicadas en Hawthorne, al sur de Los Ángeles, ahora tendrán como domicilio la base de lanzamiento que la compañía mantiene en el Valle del Río Grande, cerca de la ciudad fronteriza de Brownsville.

Newsom, el mandatario local californiano, ha minimizado la decisión del magnate, cada vez más identificado con el sector duro de los republicanos. "La última vez que Elon Musk mudó unas oficinas, Tesla acabó expandiéndose en California, incluso relocalizando sus oficinas de ingeniería global e inteligencia artificial", aseguró la oficina del gobernador, citando un comunicado de febrero del año pasado. La entidad, la más poblada del país, es también el mayor mercado para Tesla. Cuatro de cada diez vehículos eléctricos de Estados Unidos se compran en California.

El anuncio de Musk provocó que las autoridades locales de California salieran a defender la entidad frente al gran bastión republicano. "Veamos cómo los líderes de Texas 'protegen a sus niños': Tienen una tasa de homicidios 29% más alta que California; las muertes por violencia armadas son 78% más altas que California; la mortalidad infantil es 39% más alta y Texas es el estado 31 en regulación de armas, mientras que California es el número 1", indicaron.

El empresario está cada vez más identificado con el sector duro de los republicanos

El emblemático edificio de Twitter estará disponible para alquilar en el corto plazo

Polémica gestión

En cambio, Greg Abbott, el gobernador republicano, fue más escueto con su bienvenida a los intereses de Musk. Escribió "teXas es la sede principal para los negocios" en la plataforma digital. Días después de la operación con la que se quedó con Twitter, Elon Musk entró a las oficinas del centro de San Francisco cargando un lavabo. Era un guiño a la frase *Let that sink in*, que podría traducirse en "piensa en esto". Era uno de los hombres más ricos del mundo comprando un gigante tecnológico de la comunicación. Su polémica gestión de la empresa se ha caracterizado desde entonces por abrirle la puerta a usuarios que fueron castigados en el pasado por discursos radicales y extremistas.

La prensa local de San Francisco informó la semana pasada que el emblemático edificio de Twitter en la calle Market estará disponible para alquilar en el corto plazo. De acuerdo a *The San Francisco Chronicle*, los empleados que aún trabajan en ese sitio no han sido informados todavía de si deberán reubicarse a Austin. Musk no es partidario del trabajo remoto.

California se convirtió el lunes en el primer Estado que prohíbe al personal escolar notificar a los padres cambios en la identidad de género de estudiantes. La ley, conocida como la AB1955, ha sido aprobada en medio de un debate nacional sobre los derechos de las familias y los estudiantes LGBTQ+. Quienes apoyan la legislación creen que esta puede ayudar a aquellos que vivan en hogares hostiles ante el colectivo. Sus detractores, en cambio, opinan que esta entorpecerá la comunicación entre las autoridades de las escuelas y las familias.

En su mensaje de contraste con Texas, las autoridades de California han asegurado que la norma protege la relación de los estudiantes con sus familiares al "prevenir" que políticos y personal escolar interfieran "de forma inapropiada" en asuntos personales y evita determinar cuándo deben llevarse a cabo las "conversaciones profundamente personales". "En la ley estatal, los menores no pueden cambiar legalmente su nombre o género sin el consentimiento parental y a los padres se les garantiza el acceso a sus récords escolares", recuerda la Administración local.

Netflix gana 10,6 millones en España en 2023, un 12% más

Su filial de servicios de contenido suma al beneficio 1,98 millones adicionales

AGENCIAS
MADRID

Netflix Servicios de Transmisión España, la principal filial española de la compañía estadounidense, obtuvo un beneficio neto de 10,65 millones de euros en 2023, lo que supone un 12,2% más en comparación con los 9,49 millones de euros del ejercicio anterior. La sociedad facturó 690,64 millones de euros en el país, lo que representa un avance interanual del 5,23% frente a los 656,26 millones de euros de 2022, según las cuentas depositadas en el Registro Mercantil a las que ha tenido acceso Europa Press.

El resultado de explotación se situó en 13,67 millones de euros en 2023, es decir, un 5,88% más que los 12,91 millones del curso previo. De este modo, el margen de explotación de la sociedad se situó en 2023 en el 1,98%, en línea con el margen del 1,97% obtenido en el ejercicio anterior. Por otro lado, la compañía pagó 3,55 millones en impuestos sobre beneficios, lo que supone un 12,02% más que los 3,17 millones que tributó a la Hacienda española en 2022 por este concepto.

Asimismo, las cuentas de la sociedad apuntan que de los 10,65 millones del beneficio neto se destinarán un total de 10,6 millones de euros al reparto de dividendos, mientras que a remanente se derivarán los 52.357 euros restantes. En ese sentido, en 2022 la filial española de Netflix repartió su primer dividendo, cuyo importe se situó en 32,5 millones, es decir, tres veces superior al de 2023.

La sociedad terminó el ejercicio de 2023 con una plantilla formada por 61 empleados (18 hombres y 43 mujeres), nueve más que el año anterior, mientras que el número medio de efectivos se situó en 57 (52 en 2022). En ese sentido, los gastos de personal de Netflix Servicios de Transmisión España se situaron en 12,09 millones de euros en 2023, un 15% más en comparación con los 10,44 millones de euros del año anterior.

Contenido audiovisual

Por otro lado, Los Gatos Entretenimiento España, la sociedad de servicios de contenido audiovisual de Netflix en el país, obtuvo un beneficio neto de 1,98 millones de euros en 2023, un 1,71% menos que los 2,01 millones de euros del curso anterior. La facturación de esta sociedad, que presta servicio de apoyo a productoras, se situó en 28,17 millones, un 3,51% más que los 27,22 millones de 2022.

Su beneficio operativo fue de 2,63 millones de euros, un 5,07% menos que los 2,77 millones de euros del ejercicio previo, por lo que el margen operativo de Los Gatos Entretenimiento España el pasado año fue del 9,35%, frente al 10,2% de 2022. Por otro lado, abonó 673.987 euros en concepto de impuestos sobre beneficios, lo que supone un 5,52% menos que los 713.423 euros del ejercicio precedente. En cuanto a la plantilla, la sociedad tuvo una media de 84 empleados en 2023, frente a los 70 del curso anterior.

Logotipo de Netflix en un televisor. GETTY IMAGES

Mercados / Inversión

El mercado escrutará las cuentas de Sabadell para decantar su favor en la opa de BBVA

Unos buenos resultados desincentivarían la aceptación de la opa, pero un traspié animaría a los accionistas indecisos a inclinarse por los cantos de sirena de la entidad de Carlos Torres

RICARDO SOBRINO
MADRID

Los resultados bancarios siempre despiertan la atención del mercado, pero los inversores estarán especialmente atentos a la rendición de cuentas que hará Sabadell el próximo martes. Con la opa de BBVA sobrevolando y los accionistas intentando deshojar la margarita para decidir si se dejan llevar por los cantos de sirena del banco de origen vasco, o se mantienen fieles al clan vallesano, los resultados del primer semestre pueden inclinar la balanza.

El consejo de administración de Sabadell rechazó la primera oferta amistosa de BBVA para fusionar ambas entidades, ya que consideraba que en solitario generaría más valor para los accionistas. Ahora ha llegado el momento de comprobar (en parte) si esas predicciones se cumplen. Según apuntan las fuentes del mercado consultadas, unos beneficios millonarios que engorden el dividendo y las recompras de acciones podrían disuadir a algunos inversores de aceptar la oferta de BBVA, si consideran que van a recibir un reparto más jugoso de la entidad catalana. Igualmente, señalan, unos resultados más débiles de lo esperado, que no cumplan con la trayectoria prometida por la cúpula de Sabadell, animarían a los accionistas que están dudosos a acudir a la opa.

Sabadell ha prometido que entregará a sus accionistas 2.400 millones de euros entre 2024 y 2025. El banco catalán tiene la política de repartir el 50% del beneficio, entre dividendos en efectivo y recompras de acciones. Además, Sabadell mantiene el compromiso de distribuir entre los inversores el exceso de capital. Su objetivo es contar con una ratio de capital CET1 de máxima calidad del 12%. A cierre del primer trimestre del año, la entidad contaba con una ratio del 13,3%, por lo que tiene un 1,3% de capacidad extra para dedicar a sus accionistas, que traducido a dinero contante y sonante asciende a unos 1.030 millones de euros. Desde el propio banco señalan que la mejor estrategia de defensa es entregar unos buenos resultados, que la acción repunte en Bolsa y que la correlación se rompa.

Tomando como referencia el último ejercicio completo, Sabadell obtuvo en 2023 unas ganancias de 1.332 millones de euros –su récord histórico– de las que repartió entre los accionistas 666 millones (326 millones en dividendos en efectivo y 340 millones en recompras de acciones). En el primer trimestre de 2024 ganó 308 millones, un 50% más. Según las previsiones de Bloomberg, este año Sabadell batirá de nuevo su récord de ganancias y se embolsará 1.440 millones (de los que la mitad se distribuirían entre los accionistas).

Canje de títulos

La propuesta de BBVA se basa en un canje de acciones. El banco ofrece entregar a los accionistas un título de BBVA por cada 4,83 acciones de Sabadell. Con los precios actuales, eso supone una prima del 6%. La entidad presidida por Carlos Torres mantiene una política de remuneración al accionista que consiste en distribuir entre el 40% y el 50% de sus beneficios. En los últimos dos años el banco ha batido su récord de ganancias y eso ha impulsado el dividendo, llegando a repartir 0,55 euros por acción, el reparto más alto de los últimos años. La rentabilidad por dividendo de BBVA en 2023 (según datos de Bloomberg) fue del 5,7% mientras que la de Sabadell fue del 4,49%. Ahora bien, el deber de pasividad que marca la normativa de opas y la prohibición de la CNMV de ejecutar recompras de acciones mientras que se resuelve la oferta limitan las opciones de Sabadell para explorar el pago de dividendos extraordinarios.

Además, BBVA ha acometido unos de los programas de recompra de acciones más ambiciosos llevados a cabo por la banca europea. Desde 2021, la entidad ha adquirido títulos propios por 5.363 millones.

Las recompras de acciones se popularizaron después de la pandemia de la covid-19, aprovechando que las cotizaciones de los bancos estaban muy por debajo de su valor en libros. Se trata de operaciones que benefician a los accionistas, ya que los títulos recomprados se amortizan y con ello se reduce el capital social y eso provoca que en los siguientes años, el dividendo a recibir sea más alto: al haber menos acciones en circulación, el trozo del pastel a percibir es más grande.

En general, los analistas consideran que la oferta de BBVA es atractiva para los accionistas, pero no excesivamente generosa. Algunos expertos opinan que todavía podría incluir una parte en efectivo para terminar de convencer a los accionistas. "Entendemos que BBVA mantiene su oferta exclusivamente en acciones. No obstante, si en un futuro decide pagar una parte en efectivo, entendemos que el banco cuenta con una posición de liquidez sólida y, por tanto, desde un punto de vista de análisis de crédito no vemos *a priori* que pudiera haber ningún impacto si el banco decide pagar una pequeña parte en efectivo", señalan fuentes consultadas.

No obstante, el presidente de BBVA ha dejado claro que no moverá la oferta. "Como he dicho, no tenemos intención ni necesidad de mejorar la oferta. Es una oferta atractiva comparada con operaciones precedentes. El mercado nos está transmitiendo que es más atractiva la oferta que la propuesta de Sabadell de continuar en solitario. Y es por eso que no la vamos a cambiar", expresó Torres a finales de junio, en declaraciones a Bloomberg.

La política del banco catalán es repartir el 50% del beneficio entre dividendos en efectivo y recompras de acciones

Cuando BBVA comunicó su primera oferta, el pasado 1 de mayo, la prima que ofrecía a Sabadell sobre la cotización era del 17%. Pero durante los días siguientes las acciones del banco de origen vasco corrigieron y las de Sabadell subieron con fuerza, reduciendo poco a poco esa prima hasta el citado 6% actual.

En lo que va de año, Sabadell se apunta una revalorización del 70% en Bolsa. Las acciones han pasado de negociarse a 1,15 euros al principio del año a los 1,93 euros por título en los que cerraron ayer. Por su parte, BBVA se revaloriza un 17,7% en el año, aunque desde que anunció su propuesta de compra de Banco Sabadell la acción ha caído y se ha visto frenada. En abril los títulos llegaron a superar lo 11 euros por acción, mientras que ayer cerraron por debajo de 10, en los 9,82 euros por acción.

El BCE pone en pausa las bajadas de tipos y mantiene el misterio sobre el próximo recorte

El foco se centra en las pistas que pueda dar Lagarde hoy sobre nuevas rebajas en el precio del dinero ▶ No se descarta que responda a cómo la entidad podría proteger a los bonos soberanos franceses

ÁLVARO SÁNCHEZ
MADRID

El verano suele ser –con excepciones– un periodo de cierto sopor para los mercados financieros. Los niveles de negociación bajan en los parqués. Y con la estampida vacacional de inversores se va también parte de la liquidez. El Banco Central Europeo no parece dispuesto a generar sobresaltos que alteren esa placidez estival en la reunión de su consejo de gobierno de este jueves: todo apunta a que mantendrá intactos los tipos de interés en el 4,25%.

La institución movió ficha en junio con su primer recorte del precio del dinero en ocho años, y prefiere dejar correr el tiempo para asegurarse, datos en mano, de que nada se ha roto antes de bajar al siguiente escalón. El foco, por tanto, estará puesto en las pistas que pueda dejar su presidenta, Christine Lagarde, en torno a cuándo llegará la próxima rebaja, con buena parte de los analistas situando el momento en septiembre y una minoría en octubre.

Luis de Guindos, vicepresidente del BCE, y Christine Lagarde, presidenta, en Fráncfort. EFE

"El BCE no tiene prisa por recortar más los tipos, las decisiones seguirán tomándose reunión a reunión, y el flujo de datos de los próximos meses decidirá la velocidad", afirma Konstantin Veit, gestor de carteras de Pimco, que se inclina por una nueva reducción en septiembre. La entidad, igual que el banco ING, ve margen para dos recortes más este mismo año, aunque sin grandes aceleraciones, paso a paso. "Un recorte de 50 puntos básicos en una sola reunión es improbable, ya que las cifras de inflación muestran rigidez y los riesgos de recesión siguen siendo bajos", añade.

Ayer se conoció que la inflación de la zona euro cerró junio en el 2,5%. Es una décima menos que en mayo, y apenas medio punto por encima del objetivo del BCE, pero la mejora sigue sin ser suficiente para que la entidad dé por zanjada la crisis inflacionista. Las subidas de precios se han desinflado más de ocho puntos desde los máximos de octubre de 2022, cuando la energía se disparó por la invasión rusa de Ucrania, pero en los últimos meses se percibe cierto estancamiento. Las referencias a la última milla de la inflación como la más dura de recorrer son frecuentes desde el BCE, con una cautela que el sector favorable a una relajación más veloz del precio del dinero considera exagerada, teniendo en cuenta además que las bajadas de tipos tardan meses en trasladarse a la economía.

El BCE cuenta con sus propios argumentos para hacer una pausa en los recortes. Los salarios crecieron a un ritmo cercano al 5% en el primer trimestre. La inflación del sector servicios continúa elevada, en el 4,1%, la misma que en mayo, y su desescalada está siendo un quebradero de cabeza agravado por algunos grandes eventos del verano, como los megaconciertos de Taylor Swift, la Eurocopa de fútbol y los Juegos Olímpicos. Esos acontecimientos contribuyen a encarecer los precios de la hostelería y la restauración, dice Kevin Thozet, de Carmignac. "Los Juegos Olímpicos de París podrían añadir más de 10 puntos básicos al IPC en julio y agosto, y es probable que la gira europea de Taylor Swift contribuya al aumento de los precios. El año pasado, la gira de Beyoncé añadió entre 0,2 y 0,3 puntos porcentuales a la inflación sueca", recuerda.

Sin recesión a la vista

Por eso, aunque Lagarde se permitió dar alas al optimismo al señalar que la inflación va "en la buena dirección" durante el reciente encuentro de banqueros centrales en la localidad portuguesa de Sintra, y el euríbor tocó ayer mínimos anuales, la reacción no está siendo visceral al tocar los tipos. La teoría dice que una financiación más cara desincentiva la inversión y ralentiza la economía, pero sin recesión a la vista y con un mercado laboral boyante que mantuvo en mayo el desempleo en mínimos históricos del 6,4% en la zona euro, la presión para actuar es más manejable, y en la última reunión el banco rechazó comprometerse "con ninguna senda concreta de tipos", algo que está por ver si mantiene.

A favor de la continuidad de las bajadas juega que uno de los obstáculos que entorpecía el cambio de rumbo del BCE, la mayor tardanza de la Reserva Federal estadounidense en acometer sus propios recortes, parece haberse diluido. La semana pasada el mensaje de su presidente, Jerome Powell, en el Senado reafirmó las esperanzas de una primer movimiento en septiembre, lo que difumina el riesgo inflacionista de un euro más débil frente al dólar.

También existe expectación por ver si Lagarde hace algún comentario sobre la delicada situación política en Francia, el país del que fue ministra de Finanzas, tras unas elecciones legislativas que llevó su prima de riesgo a máximos de 2012. "Esta reunión va a tener lugar tras las elecciones francesas, y aunque aún tenemos cierta incertidumbre en torno a la composición del Gobierno francés y las perspectivas de la política fiscal, no descartamos ver a Lagarde hablando o enfrentándose a preguntas sobre qué podría hacer el BCE para proteger los bonos soberanos franceses y bajo qué circunstancias", dice Guillermo Uriol, de Ibercaja Gestión.

Banca y energéticas borran las caídas del Ibex, que recupera los 11.000 puntos

CINCO DÍAS
MADRID

De menos a más. Así fue la jornada de ayer de la Bolsa española. El Ibex 35 logró esquivar las pérdidas del arranque de sesión y ha finalizado con una tibia subida del 0,13%, suficiente para recuperar los 11.100 puntos, gracias al empuje del sector bancario y de las compañías energéticas, a la espera de conocer hoy la decisión del consejo de gobierno del BCE, del que no se esperan cambios en materia de política monetaria. En el resto de las Bolsas europeas imperaron los recortes, con el Euro Stoxx 50 cediendo un 1,1% y el Dax alemán dejándose un 0,4%.

Acciona Energía fue el valor más alcista de la jornada al anotarse un 2,5%. Tras ella se situó Sabadell, que sumó un 1,96%, mientras que Naturgy avanzó un 1,8%. El resto de entidades financieras siguieron los pasos de Sabadell y registraron alzas: BBVA sumó un 1,4%, mientras que Unicaja ganó un 1,2% y Santander, un 0,75%. El único banco que no logró cerrar en positivo fue Bankinter, que bajó un 0,1%.

Acciona Energía fue el valor más alcista de la jornada al subir un 2,5%

Entre los descensos destacó Merlin, que se dejó un 3,9%, pendiente de una ampliación

En el terreno de las caídas destacó Merlin, que se dejó un 3,9%. La inmobiliaria baja ante la posibilidad de que su consejo de administración apruebe ya la ampliación de capital de 1.000 millones de euros que barajaba para invertir en el negocio de centros de datos. Acerinox, por su parte, restó un 3,8% y Meliá, un 3,2%. La jornada estuvo marcada por las caídas de los fabricantes de chips y empresas ligadas a ellos tras conocerse que EE UU podría penalizarlas. ASML, que construye la tecnología de litografía que permite la fabricación de los chips, cedió un 10,9%, su mayor caída desde marzo de 2020. Frente a las bajadas de la compañía holandesa, Adidas subió un 2,1% en la Bolsa alemana tras mejorar sus previsiones. En Estados Unidos la corrección continúa en el índice Nasdaq, que recortaba un 2,7% al cierre de las Bolsas europeas. Recortes que se visualizan en las grandes tecnológicas, con Meta cediendo un 4,2%, Nvidia dejándose un 5,7%.

En la zona euro, la inflación se moderó hasta el 2,5% en junio, una décima menos que en mayo y el mismo descenso registrado en el conjunto de la Unión Europea, donde cayó al 2,6%.

El negocio de los chips, castigado en Bolsa ante la amenaza de EE UU a la producción en China

El Gobierno estadounidense valora normas muy duras contra la industria china de semiconductores

Las acciones de ASML, las más penalizadas ayer

Logo de ASML. GETTY IMAGES

N. SALOBRAL / L. SALCES
MADRID

El negocio de los chips está en pleno fuego cruzado entre EE UU y China por la posición de dominio en la pujante industria de la inteligencia artificial. La amenaza de la Administración estadounidense por la que podría imponer duras restricciones a la industria de semiconductores en China está penalizando en Bolsa a los fabricantes de chips y a empresas vinculadas a este sector como ASML.

ASML fue el valor más castigado ayer y sus títulos retrocedieron un 10,9%, su mayor caída desde marzo de 2020. La compañía tiene una posición de monopolio de la tecnología de litografía que permite la fabricación de los chips, un negocio clave pero que también la hace más vulnerable al riesgo geopolítico y a las tensiones entre EE UU y China.

También registraron caídas los fabricantes de chips. Al cierre de las Bolsas europeas, las acciones de Nvidia cedían un 7,1%, mientras que Broadcom recortaba un 6,8%. Por su parte, Micron Technology caía un 5,8%; Super Micro, un 2,4%, y TSMC se dejaba un 2,4%. Intel escapaba a las caídas. Por su parte, Marvell Technology, Broadcom, Qualcomm, AMD y Arm Holdings apuntaban a retrocesos de entre el 3% y 4,7%.

Los descensos también contagiaron, además de a Nvidia, a otros miembros del grupo de los siete magníficos como Apple, Microsoft, Meta y Tesla y apuntaban a una jornada de pérdidas en el conjunto de Wall Street, donde el sector tecnológico tiene un peso determinante.

El Gobierno estadounidense estaría estudiando, según avanzó Bloomberg, una ofensiva que lastre el negocio de las empresas que exportan sus equipos críticos para la fabricación de chips en China. En virtud de la actual legislación comercial estadounidense, la Casa Blanca estaría buscando poder paralizar la venta de productos que hayan empleado algún tipo de tecnología de EE UU, incluyendo aquellos que incorporen productos desarrollados en un país extranjero. Una medida que, de ejecutarse, sería un duro golpe para el sector de semiconductores, al que ASML abastece en exclusiva.

La fuerte caída de ASML, y que se extendió al conjunto del sector tecnológico, se justifica en que la empresa holandesa obtiene el 26% de sus ingresos de China. La compañía, que presentó ayer sus cuentas del segundo trimestre, batiendo previsiones, anunció unas indicaciones para el actual tercer trimestre más flojas de lo esperado. Así, prevé que sus ingresos se sitúen entre los 6.700 y los 7.300 millones de dólares (entre 6.129 y 6.678 millones de euros), por debajo de las estimaciones que apuntaban a los 7.500 millones de euros. Pese a ello, la firma confirmó las previsiones anteriores de unas ventas planas para el conjunto del año, para regresar a un fuerte crecimiento en 2025.

En el segundo trimestre, sus ventas ascendieron a 2.330 millones de euros, superiores a lo previsto.

Las cotizaciones de Nvidia o TSMC contagiaron a gran parte del sector tecnológico

Trump lanza críticas a Taiwán y las vincula al pujante negocio de semiconductores de la isla

Vulnerabilidad

La vulnerabilidad del negocio de ASML ya llevó a los Países Bajos a prohibir las exportaciones a China de la segunda categoría de maquinaria más avanzada de la compañía, las máquinas de litografía DUV por inmersión, a principios de año. Sin embargo, ASML sigue prestando servicio a las máquinas que se compraron antes de que entraran en vigor las restricciones.

El CEO de la compañía, Christophe Fouquet, rechazó comentar ayer las informaciones sobre un severo control a las exportaciones chinas de semiconductores por parte de EE UU. Pero sí reconoció que hay un peso significativo de tecnología estadounidense en las máquinas de litografía DUV y añadió que la capacidad de los fabricantes chinos de semiconductores es necesaria para hacer frente a la demanda global, un aviso de la complejidad de imponer duras sanciones a una industria de dimensión global y en la que intervienen numerosos y diversos actores.

Al castigo que supondrían las nuevas medidas de EE UU a la industria de los chips se suman las declaraciones realizadas por Donald Trump en las que ha ligado las críticas a Taiwán con el negocio de chips. El candidato republicano a las presidenciales de noviembre señaló que la isla autogobernada que reclama China debería pagar a EE UU por su defensa y afirmó que el país "no nos da nada".

En un punto y seguido, Trump añadió que "[Taiwán] se quedó con aproximadamente el 100% de nuestro negocio de chips". "Nunca deberíamos haber permitido que esto sucediera", continuó Trump. La isla ha logrado una posición de dominio en el mercado de los chips y aglutina el 66% de la producción de los modelos más avanzados, dedicados al impulso de la IA, según la consultora TrendForce.

Los bajistas de Wall Street pierden 67.600 millones de dólares

Las posiciones cortas, perjudicadas por los máximos históricos de la Bolsa

LEANDRO HERNÁNDEZ
MADRID

Saber marcharse a tiempo es una de las principales virtudes de un buen inversor. Con la revalorización del índice S&P 500 del 14,5% solo en el primer semestre de 2024, además de los 35 máximos históricos que el indicador ha registrado en el semestre, nadie quiere perderse la fiesta. Sin embargo, el temor a un cambio abrupto en la tendencia alcista provoca que los más desconfiados estén preparados, en especial ante la llegada del verano y la caída de la actividad que acompaña al periodo estival.

En el segundo trimestre del año, la Bolsa estadounidense ha experimentado un resurgir de los inversores bajistas, quienes toman prestadas acciones y luego las venden con la intención de ganar dinero a partir de la caída de los precios, con posiciones con un valor de más de 1,2 billones de dólares, lo que implica un aumento del 5,1% cuando se lo compara con los tres primeros meses del año.

La estrategia no está exenta de riesgos: la consultora S3 Partners estima que los bajistas se han dejado 67.600 millones de dólares en lo que va del año.

Nvidia

Las principales responsables de esta caída son las empresas tecnológicas, encabezadas por Nvidia. La estrella de la temporada en Wall Street se ha revalorizado un 130% en Bolsa en los seis primeros meses del año, lo que ha generado pérdidas por 20.806 millones de dólares para los bajistas hasta finales de junio.

Más allá del bum de los títulos de Nvidia, la inteligencia artificial ha desatado una euforia empresarial bajo la promesa de que revolucionará los sectores en términos de eficiencia, productividad y seguridad. Esta apuesta por la IA en todos los sectores también ha perjudicado a los bajistas que apostaban contra seis de los siete magníficos estadounidenses. Además de Nvidia, estos inversores han perdido 15.672 dólares gracias a las subidas en los títulos de Meta, Microsoft, Amazon, Alphabet y Apple.

La única excepción ha sido Tesla. El fabricante de coches eléctricos tuvo un primer semestre para el olvido gracias a unos resultados del primer trimestre decepcionantes, con un descenso del 9% interanual en los ingresos y una fuerte caída del 55% de su beneficio. Esto provocó que los títulos perdieran un 20% de su valor en los primeros seis meses, lo que generó un beneficio de 4.047 millones de dólares para los bajistas. Como antídoto, la compañía ha anunciado el lanzamiento de modelos de vehículo eléctrico a precios más asequibles, lo que fue bien recibido por el mercado. Las acciones de la compañía de Elon Musk se anotan una ganancia del 28% en lo que va de julio.

El índice S&P 500 se ha revalorizado el 14,5% en el primer trimestre

El mercado norteamericano se apoya en Nvidia y los gigantes de la tecnología

De cualquier manera, la ganancia de este primer semestre para los bajistas en Tesla es una excepción. Las posiciones cortas en el fabricante automotor generaron pérdidas por 12.200 millones de dólares en 2023, lo que coronó a la firma como la de peor rendimiento para este tipo de inversores el año pasado. Algunos de los títulos que provocaron las mayores ganancias y pérdidas para los bajistas han sufrido correcciones de importancia. Es el caso de Carvana, un concesionario online de coches que opera en EE UU, que acumula una subida del 196% desde comienzo de año. Esto castigó a los bajistas con pérdidas de 2.100 millones de dólares.

El euríbor cae a mínimos anuales y anticipa nuevas rebajas en las hipotecas

El indicador se situó ayer en el 3,503%, por debajo del suelo marcado en febrero

ÁLVARO SÁNCHEZ
MADRID

El impacto de la rebaja de tipos del BCE se va dejando notar en el euríbor. El indicador al que se referencian la mayoría de hipotecas variables en España cayó ayer al 3,503%, su mínimo anual, ligeramente por debajo del 3,505% del pasado 1 de febrero, y la cota más baja desde el 27 de marzo de 2023. La rebaja contribuye también a suavizar la media mensual, ahora en el 3,570%.

De seguir la tendencia, se trataría del mejor dato mensual desde febrero de 2023. Y lo que es más importante, supondría un gran alivio para el bolsillo de quienes mantienen deudas vinculadas a la evolución del euríbor. Sobre la hipótesis de una hipoteca media (140.451 euros a pagar en 23 años, según datos del INE para 2023) con un diferencial de un punto, supondría un ahorro de 61,6 euros al mes o 739,2 euros al año. En julio de 2023 la media fue del 4,149% y esa diferencia favorece ahora a los hipotecados, muy castigados en los últimos dos años.

El indicador acumula siete meses por debajo del 4%. Julio será el octavo, y el cuarto consecutivo en el que los hipotecados a 12 meses verán reducirse sus cuotas. El cambio de rumbo en la política monetaria del BCE, aunque aún incipiente y sin un calendario claro tras la rebaja de tipos de junio (el mercado espera que la próxima sea en septiembre), abre la puerta a que el euríbor continúe su desescalada, pero no hay unanimidad sobre hasta dónde reculará.

En sus últimas previsiones, el equipo de análisis de Bankinter estimaba que el euríbor acabará el año en el 3,5%, para bajar al 3% en 2025 y repuntar al 3,25% en 2026. Otros prevén caídas más pronunciadas: el Panel de Funcas, que reúne los pronósticos de 20 servicios de análisis, espera que acabe 2024 en el 3,3% y la Asociación de Usuarios Financieros (Asufin) en el 3%. El ritmo de las bajadas dependerá de la evolución de la inflación. En junio los precios se situaron en el 2,5% en la zona euro, una décima inferior a los de mayo, pero aún por encima del 2% objetivo del BCE.

La rebaja del euríbor ha tenido otros efectos colaterales. Entre ellos, ha propiciado que las hipotecas variables y mixtas vuelvan a ganar atractivo: en abril representaron el 48,1% del total, su nivel más alto desde enero de 2021, según el INE.

Las tensiones políticas dan margen al oro para que suba a los 2.700 dólares

Las expectativas de recorte de tipos y la posibilidad de que Trump gane las elecciones en EE UU llevan al metal amarillo a pulverizar récords

GEMA ESCRIBANO
MADRID

Con una inflación que continúa moderándose y una economía que da las primeras señales de desaceleración, los inversores empiezan a tomar conciencia de que la Reserva Federal no va tardar mucho en sumarse a la tendencia emprendida por el BCE y los bancos centrales de Suiza y Suecia. Las expectativas de rebaja de tipos en septiembre no han parado de crecer y los futuros de los fondos federales dan ya una probabilidad de más del 95% a un primer recorte del precio del dinero en septiembre.

Fuentes: Bloomberg
BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

Este optimismo sirve de gasolina a los mercados. A las ganancias de la renta variable y la deuda se suma ahora el oro. El metal precioso recupera parte del brillo y marca un récord por encima de los 2.460 dólares. Pese a repuntar un 19% en el año, el consenso de los analistas le sigue viendo recorrido hasta los 2.700 dólares.

Carsten Menke, analista de Julius Baer, señala que después de un primer trimestre en el que la demanda china y las compras de los bancos centrales sirvieron de impulso al oro, ahora son los inversores occidentales los que están en busca de refugio y están volviendo al mercado. El experto considera que unos tipos de interés más bajos no son suficiente para desencadenar compras generalizadas en el metal precioso. Esto solo se produciría en caso de recesión, un escenario que sigue siendo poco probable. No obstante, desde la entidad suiza reconocen que la probabilidad de que Donald Trump gane las elecciones en EE UU puede haber contribuido a las alzas de precios de esta semana.

China

Menken espera que la debilidad del gigante asiático y las tensiones geopolíticas lleven al Banco Popular de China a retomar las compras de oro después de dos meses consecutivos de pausa. "El mercado espera con impaciencia las próximas acciones", remarca. Con la vista puesta a medio plazo, el experto le sigue viendo recorrido hasta 2.500-2.600 dólares, con un potencial del 5,6%

Algo más alcista se muestra Quasar Elizundia, experto en estrategias de mercado en Pepperstone, que ve al metal amarillo en los 2.700 dólares. El experto recuerda que no se pueden ignorar "las recientes tensiones comerciales entre EE UU y China, incluida la consideración de restricciones más severas en cuanto al flujo de tecnología crítica a China". Un enfoque más duro hacia China, en especial si Donald Trump regresa a la Casa Blanca, podría intensificar estas tensiones, favoreciendo nuevamente al oro como refugio seguro.

Peter Smith, estratega de renta variable internacional en Federated Hermes, apunta a los cambios en la oferta y la demanda como una de las principales razones del avance del oro. El experto destaca que en los dos últimos años, y especial desde que en 2022 EE UU y Europa confiscaran a Rusia las reservas de dólares, los bancos centrales de las economías emergentes han diversificados sus activos y en lugar de apostar solo por dólar como refugio han virado hacia el oro. Este camino lo están emprendiendo ahora los bancos de los países desarrollados.

Los últimos datos sugieren que la tendencia va a continuar. Según una encuesta del Consejo Mundial del Oro, un grupo comercial del sector, casi el 60% de los participantes de los países desarrollados afirmaron que creían que la cuota del oro en las reservas mundiales aumentaría en los próximos cinco años, frente al 38% del año pasado. "La cuota del dólar en las reservas mundiales de divisas ha descendido del 71% en 2000 al 58% a finales de 2023, y las reservas de oro, tanto en dólares como en onzas, han aumentado notablemente en los últimos años", destaca Smith.

Defensa, sanidad y servicios públicos, la opción preferida de los gestores en Europa

Los expertos consideran que la política monetaria es demasiado restrictiva

G. E.
MADRID

En las últimas sesiones ha empezado a cobrar fuerza la idea de que la rebaja de tipos es el camino natural de los bancos centrales. Desde que la semana pasada la moderación de la inflación allanara el camino, la expectativa de reducción del precio del dinero no ha hecho más que aumentar. Según datos de la encuesta de gestores de Bank of America de julio, el 39% de los participantes considera que la política monetaria es demasiado restrictiva, el porcentaje más alto desde noviembre de 2008. Esto contribuye a reforzar la idea de que los tipos caerán en los próximos 12 meses. El 87% de los gestores espera que la Reserva Federal ejecute el primer recorte en la segunda mitad de año, con el 56% apostando por septiembre.

La rebaja de tipos, combinada con una economía que, aunque empieza a dar signos de debilidad, sigue siendo resistente, crea las condiciones perfectas para que la renta variable prolongue los ascensos. Los gestores siguen sobreponderando la inversión en Bolsa y mantienen a los bonos con la calificación de infraponderar.

En renta variable, los inversores que apuestan por la Bolsa europea han acelerado la rotación de carteras a favor de las firmas que operan en el sector de la defensa, la atención sanitaria y los servicios públicos. Estos tres negocios son las opciones que más gustan junto a la tecnología. Respecto a la banca, un negocio con gran peso en Europa, el 53% de los participantes prevé un rendimiento inferior en el futuro en respuesta a la caída de los rendimientos de los bonos y la ampliación de los diferenciales de crédito.

Sin embargo, Wall Street es el mercado preferido. En julio, un mes que ha estado marcado en la eurozona por las elecciones legislativas francesas, la inversión en Bolsa de la región bajó al 10%, frente al 30% del mes anterior. Aunque la exposición a la renta variable europea ha caído, el 55% se muestra optimista y prevé un aumento del 5% o más durante el próximo año gracias a la rebaja de tipos, la caída de la inflación y unos sólidos beneficios. La confianza en el buen desempeño de las acciones del Viejo Continente es tal que el 33% piensa que reducir la exposición a renta variable es el mayor riesgo.

El 68% de los encuestados ve el aterrizaje suave como el escenario más probable para la economía global, frente al 18% que no espera ningún aterrizaje y un 11% que sigue apostando por un aterrizaje duro.

Ibex 35

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	112,8	1,6	1,44	113,7	111,6	80.365	9.063.980,7	6.187,8	4,89	02/07/2024	4,33	144,45	99,86	-16,58	ANA
Acciona Energía	19,01	0,47	2,54	19,16	18,58	361.992	6.881.912,28	6.173,7	0,49	18/06/2024	2,56	30,14	18,36	-33,97	ANE
Acerinox	9,51	-0,375	-3,79	9,615	9,465	1.206.729	11.488.396,4	2.371,2	0,31	17/07/2024	3,26	10,81	8,67	-7,23	ACX
ACS	39	-0,2	-0,51	39,2	38,88	296.819	11.587.099,5	10.594,9	0,46	02/07/2024	0,13	42,1	29,56	-2,39	ACS
Aena	191,9	-1,1	-0,57	192,9	191,4	80.319	15.429.413,7	28.785	7,66	03/05/2024	3,99	195,4	131,5	17,61	AENA
Amadeus	62,2	-0,8	-1,27	62,94	61,88	271.719	16.909.140,02	28.021,1	0,8	02/07/2024	1,99	69,22	52,56	-2,9	AMS
ArcelorMittal	21,28	0,16	0,76	21,42	21,08	266.262	5.659.058,85	18.147,8	0,23	16/05/2024	1,91	26,94	19,92	-17,71	MTS
Banco Sabadell	1,929	0,037	1,96	1,929	1,881	11.038.590	21.167.161,69	10.494,2	0,03	16/04/2024	1,56	1,97	1,01	69,99	SAB
Banco Santander	4,474	0,034	0,75	4,493	4,419	16.890.954	75.417.653,78	69.321,4	0,1	29/04/2024	3,14	4,93	3,33	17,49	SAN
Bankinter	7,822	-0,008	-0,1	7,854	7,756	2.410.766	18.847.222,14	7.030,9	0,11	24/06/2024	9,26	8,2	5,49	35,09	BKT
BBVA	9,818	0,138	1,43	9,852	9,654	6.592.990	64.585.209,38	56.583,9	0,39	08/04/2024	5,6	11,28	6,69	17,68	BBVA
CaixaBank	5,354	0,058	1,1	5,376	5,258	7.842.883	41.873.008,43	38.913,3	0,39	28/03/2024	4,31	5,38	3,49	42,14	CABK
Cellnex Telecom	32,6	-0,1	-0,31	32,92	32,46	761.941	24.860.245,93	23.031,1	0,02	13/06/2024	0,18	38,82	26,02	-8,3	CLNX
Colonial	5,385	-0,045	-0,83	5,455	5,365	842.203	4.539.264,5	3.378,3	0,27	19/06/2024	4,64	6,71	4,81	-17,1	COL
Enagás	13,44	0,13	0,98	13,5	13,21	691.802	9.279.268,06	3.521,1	1,04	02/07/2024	12,95	17,24	12,72	-12,81	ENG
Endesa	17,85	0,025	0,14	17,89	17,68	895.275	15.961.081,68	18.898,7	0,5	27/06/2024	14,48	20,18	15,85	-3,44	ELE
Ferrovial	38,12	-0,12	-0,31	38,28	37,9	563.716	21.486.443,98	28.415	0,29	20/05/2024	1,12	38,5	27,25	15,81	FER
Fluidra	20,82	0,08	0,39	21	20,62	285.130	5.937.985,24	4.000,1	0,3	29/11/2024	1,68	24,42	15,32	10,03	FDR
Grifols	9,2	0,056	0,61	9,282	9,028	1.355.213	12.458.094,88	3.920,4	0,36	03/06/2021	-	15,92	6,36	-40,83	GRF
IAG	2,067	0,008	0,39	2,082	2,054	3.899.665	8.062.174,9	10.276	0,15	14/09/2020	-	2,18	1,58	15,61	IAG
Iberdrola	11,85	0,08	0,68	11,875	11,705	7.547.482	89.253.057,65	73.944	0,7	04/07/2024	0,04	12,53	9,88	-0,84	IBE
Inditex	45,29	-0,64	-1,39	45,88	44,97	1.139.362	51.618.355,5	141.153,2	0,77	31/10/2024	2,65	47,68	32,32	16,48	ITX
Indra Sistemas	19,55	0,08	0,41	19,58	19,18	433.414	8.444.548,33	3.453,6	0,25	09/07/2024	1,28	22,04	11,99	39,07	IDR
Logista	27,52	-0,04	-0,15	27,62	27,26	91.084	2.499.440,76	3.653,3	1,36	27/02/2024	6,72	27,72	22,3	12,58	LOG
Mapfre	2,148	0,012	0,56	2,158	2,12	1.139.126	2.441.494,03	6.614,9	0,09	22/05/2024	6,77	2,39	1,77	9,93	MAP
Meliá Hotels	7,265	-0,245	-3,26	7,485	7,265	502.258	3.673.892,78	1.601,2	0,09	05/07/2024	1,29	8,18	5,07	26,01	MEL
Merlin Prop.	10,33	-0,42	-3,91	10,72	10,16	1.735.854	17.930.678,58	4.852,7	0,24	17/05/2024	4,28	11,27	7,46	6,86	MRL
Naturgy	21,88	0,38	1,77	21,92	21,44	455.476	9.923.433,18	21.215,1	0,4	05/04/2024	4,57	28,44	19,51	-20,37	NTGY
Redeia	16,25	0,1	0,62	16,25	15,99	582.668	9.443.628,61	8.792,6	0,73	27/06/2024	6,15	17,53	14,36	8,32	RED
Repsol	13,445	-0,04	-0,3	13,57	13,335	3.144.370	42.280.677,88	16.367,9	0,5	04/07/2024	6,69	16,22	12,57	0,26	REP
Rovi	86	-0,7	-0,81	87,05	85,9	35.400	3.055.133,25	4.645,4	1,1	08/07/2024	1,28	94,8	39,6	44,02	ROVI
Sacyr	3,314	-0,016	-0,48	3,332	3,302	1.050.823	3.483.631,03	2.526,2	0,06	12/01/2024	-	3,77	2,6	6,53	SCYR
Solaria	11,07	-0,01	-0,09	11,24	11	337.732	3.754.042,32	1.383,2	-	03/10/2011	-	18,92	9,29	-40,46	SLR
Telefónica	4,01	0,054	1,37	4,021	3,948	6.874.107	27.518.693,45	22.737,3	0,15	17/12/2024	7,48	4,48	3,49	11,94	TEF
Unicaja Banco	1,332	0,016	1,22	1,337	1,306	5.830.279	7.705.752,24	3.536,2	0,05	17/04/2024	3,73	1,36	0,83	47,87	UNI

Mercado continuo

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	5,1	=	=	4,92	4,92	45	221,4	45,6	-	28/07/2010	-	6,45	4,26	2	ADZ
Aedas Homes	23,1	-0,55	-2,33	23,85	23,05	29.747	693.403	1.009,5	2,25	22/03/2024	14,72	23,9	14,88	29,8	AEDAS
Airbus	132,32	-0,48	-0,36	134	131,46	1.763	233.294,36	106.166	2,8	16/04/2024	1,34	175	120,6	-5,39	AIR
Airtificial	0,127	0	0,16	0,128	0,126	236.306	30.092,66	169,1	-		-	0,18	0,11	-1,86	AI
Alantra	8,9	0,06	0,68	8,98	8,8	3.588	31.766,02	340	0,08	08/05/2024	0,91	10,5	7,8	4,74	ALNT
Almirall	8,96	-0,235	-2,56	9,155	8,94	103.505	931.863,93	1.912,7	0,18	17/05/2024	2,08	10,08	7,85	9,14	ALM
Amper	0,099	-0,002	-1,58	0,101	0,099	514.388	51.171,78	148,8	-		-	0,13	0,07	20,81	AMP
AmRest	5,75	0,05	0,88	5,84	5,6	1.776	10.098,08	1.253,7	-		-	6,83	5,24	-7,62	EAT
Aperam	25,24	0,32	1,28	25,5	24,9	1.800	45.270,6	1.866,2	0,5	10/05/2024	7,84	33,87	23,8	-24,44	APAM
Applus Services	12,78	=	=	12,82	12,78	16.329	208.781,18	1.649,6	0,16	04/07/2023	1,25	13,16	9,43	27,8	APPS
Arima	8,4	-0,02	-0,24	8,44	8,38	33.620	282.414,72	239,9	-		-	8,58	5,85	32,6	ARM
Atresmedia	4,73	0,02	0,42	4,755	4,65	195.330	919.241,77	1.062,1	0,24	18/06/2024	3,81	5,42	3,38	31,05	A3M
Atrys Health	3,54	0,03	0,85	3,56	3,54	910	3.227,58	269,1	-		-	5	2,77	-4,36	ATRY
Audax	1,818	-0,03	-1,62	1,85	1,776	240.666	437.550,11	824,3	0,02	14/07/2021	-	2	1,07	42,15	ADX
Azkoyen	6,5	0,04	0,62	6,52	6,46	5.119	33.305,06	158,9	0,36	03/07/2024	5,52	6,94	5,54	1,57	AZK
Berkeley	0,215	-0,003	-1,15	0,217	0,212	379.345	81.530,61	96,3	-		-	0,44	0,16	24,43	BKY
Bodegas Riojanas	3,98	-0,1	-2,45	4,02	3,9	1.820	7.219,38	20,1	0,1	13/09/2023	2,4	5,2	3,74	-11,69	RIO
Borges	2,82	=	=	2,82	2,82	5.000	14.100	65,3	-		-	2,94	2,34	10,16	BAIN
CAF	35,95	-0,3	-0,83	36,45	35,8	41.815	1.504.206,15	1.232,4	1,11	04/07/2024	3,09	36,5	27,05	11,2	CAF
Caja Mediterraneo	1,34	=	=	-	-	-	-	67	-		-	-	-	=	CAM
Catalana Occidente	37,85	-0,25	-0,66	38,1	37,75	7.896	298.903,15	4.542	0,21	08/07/2024	2,99	39,4	28,15	23,3	GCO
Cevasa	6	=	=	-	-	-	-	139,5	0,22	01/07/2024	3,67	6,8	5,6	=	CEV
CIE Automotive	26,35	-0,1	-0,38	26,45	26	30.140	792.219,15	3.156,9	0,45	04/07/2024	3,42	29,16	23,7	2,84	CIE
Cleop	1,15	=	=	-	-	-	-	17	-		-	-	-	=	CLEO
Clínica Baviera	30	0,4	1,35	30	29,5	2.413	72.034,9	489,2	1,57	16/07/2024	7,9	32	18,4	28,7	CBAV
Coca-Cola EP	68	=	=	68,3	67,9	40	2.718,8	31.305,3	0,74	09/05/2024	2,8	71,5	53	12,58	CCEP
Corp. Fin. Alba	49,35	-0,2	-0,4	49,55	49,1	7.826	386.023,7	2.923,7	0,96	21/06/2024	1,95	53	45,25	3,23	ALB
Deoleo	0,228	-0,001	-0,44	0,229	0,224	82.159	18.522,72	114	-		-	0,28	0,19	0,44	OLE
DESA	13,2	=	=	-	-	-	-	24,1	0,28	05/06/2024	-	14,5	10,8	12,5	DESA
Dia	0,013	0	-0,78	0,013	0,013	16.287.407	208.498,65	743,2	0,18	13/07/2021	-	0,02	0,01	9,32	DIA
Dominion	3,23	-0,05	-1,52	3,33	3,21	94.436	306.202,32	488,2	0,1	05/07/2024	3,03	3,9	2,98	-2,38	DOM
Duro Felguera	0,6	0,068	12,78	0,65	0,59	1.412.542	883.661,67	130	-		-	0,76	0,52	-18,4	MDF
Ebro Foods	15,18	0,04	0,26	15,24	15,08	60.199	912.364,44	2.335,7	0,22	27/09/2024	3,75	17	14,36	-2,45	EBRO
Ecoener	3,84	=	=	3,84	3,84	364	1.397,76	218,7	-		-	4,97	3,05	-9,43	ENER
eDreams Odigeo	6,92	=	=	7,07	6,89	8.869	61.584,1	883	-		-	7,73	5,47	-9,78	EDR
Elecnor	20	-0,05	-0,25	20,2	19,8	17.344	345.758,13	1.740	0,4	03/06/2024	0,34	21,45	13	2,56	ENO
Ence	3,264	-0,056	-1,69	3,342	3,244	398.401	1.309.350,49	803,8	0,29	16/05/2023	17,28	3,63	2,62	17,23	ENC
Ercros	3,9	-0,01	-0,26	3,91	3,895	38.233	149.412,35	356,6	0,1	08/07/2024	2,46	3,98	2,26	48,11	ECR
Faes Farma	3,51	0,03	0,86	3,515	3,48	95.530	333.832,16	1.109,9	0,12	04/07/2024	4,42	3,83	2,87	10,13	FAE
FCC	13,42	-0,08	-0,59	13,76	13,36	4.281	57.707,5	5.852,6	0,5	02/07/2024	-	15,4	11,72	-7,28	FCC
GAM	1,36	0,04	3,03	1,36	1,34	2.191	2.975,94	128,7	-	27/10/2020	-	1,55	1,18	11,86	GAM
Gestamp Autom.	2,715	-0,025	-0,91	2,74	2,715	272.184	740.781,63	1.562,5	0,08	01/07/2024	5,43	4,64	2,62	-21,89	GEST
Grenergy Renov.	35,5	-0,1	-0,28	35,8	34,8	27.592	973.297,95	1.086,7	-		-	36,65	18,2	3,97	GRE
Grifols	7,43	0,07	0,95	7,575	7,285	440.186	3.277.243,69	1.942,4	0,37	03/06/2021	-	10,98	4,84	-30,24	GRF.P
GRUPO EZENTIS	0,18	-0,002	-1,1	0,184	0,18	580.304	105.217,87	83,5	-		-	-	-	82	EZE
Grupo San José	4,2	-0,08	-1,87	4,3	4,18	46.269	195.100,19	273,1	0,15	21/05/2024	3,57	5,04	3,4	23,7	GSJ
Iberpapel	18,9	-0,2	-1,05	19,3	18,7	7.641	144.019,45	201,6	0,5	13/06/2024	1,33	20,3	14,85	6,11	IBG
Inmobiliaria del Sur	8,3	=	=	8,3	8,25	1.063	8.795,35	155	0,15	27/06/2024	-	8,9	6,3	18,57	ISUR
Innovative Ecosystem	0,565	=	=	-	-	-	-	32,6	-		-	-	-	-19,29	ISE
Lar España	8,25	0,03	0,36	8,25	8,16	287.400	2.361.558,2	690,5	0,79	24/04/2024	7,24	8,26	5,15	33,66	LRE

Mercado continuo

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Libertas 7	**1,42**	-0,06	**-4,23**	-	-	-	-	**31,1**	0,02	12/06/2024	**1,41**	1,79	0,97	39,22	**LIB**
Línea Directa	**1,124**	-0,01	**-0,88**	1,15	1,122	157.222	176.941,81	**1.223,4**	0	05/04/2023	**4,32**	1,21	0,8	33,25	**LDA**
Lingotes Especiales	**7,9**	=	**=**	7,98	7,9	1.648	13.034,46	**79**	0,4	11/07/2024	**5,06**	9	6,04	29,08	**LGT**
Metrovacesa	**8,36**	-0,08	**-0,95**	8,49	8,36	9.338	78.493,95	**1.275,6**	0,36	21/05/2024	**16,41**	9,96	7,02	4,46	**MVC**
MFE-MEDIA	**3,53**	=	**=**	3,53	3,53	1.000	3.530	**1.170,9**	-	22/07/2024	**7,08**	3,57	1,65	51,31	**MFEA**
Miquel y Costas	**12,9**	-0,25	**-1,9**	13,05	12,85	1.926	24.966,65	**522**	0,13	16/07/2024	**3,45**	13,7	10,1	11,63	**MCM**
Montebalito	**1,4**	=	**=**	1,38	1,38	188	259,44	**44,2**	0,06	29/06/2022	**-**	1,53	1,19	-4,11	**MTB**
Naturhouse	**1,715**	0,02	**1,18**	1,785	1,665	91.572	156.196,01	**100,8**	0,05	29/08/2024	**2,98**	1,93	1,55	4,63	**NTH**
Neinor Homes	**13,94**	0,2	**1,46**	14,24	13,8	51.650	723.490,98	**1.045,1**	0,53	29/07/2024	**7,39**	14,24	7,85	30,11	**HOME**
Nextil	**0,303**	-0,002	**-0,66**	0,31	0,3	146.771	44.955,86	**105,7**			**-**	0,59	0,28	-19,74	**NXT**
NH Hotel	**4,175**	0,01	**0,24**	4,2	4,155	1.873	7.814,38	**1.819,2**	0,15	12/06/2019	**-**	4,81	3,8	-0,6	**NHH**
Nicolás Correa	**6,86**	0,04	**0,59**	6,88	6,82	2.236	15.360,62	**84,5**	0,27	02/05/2024	**3,96**	7,36	5,5	4,92	**NEA**
Nyesa	**0,004**	0	**-4,35**	0,005	0,004	2.780.830	12.153,01	**4,4**	-		**-**	0,01	0	-4,17	**NYE**
OHLA	**0,326**	0,003	**0,93**	0,335	0,32	1.897.493	621.041,64	**192,8**	0,35	04/06/2018	**-**	0,52	0,31	-28,11	**OHLA**
Oryzon Genomics	**1,92**	-0,022	**-1,13**	1,99	1,91	113.088	220.588,46	**122,9**	-		**-**	2,39	1,55	2,86	**ORY**
Pescanova	**0,38**	0,001	**0,26**	0,38	0,372	30.276	11.424,68	**10,9**	-	12/07/2012	**-**	0,57	0,2	84,88	**PVA**
PharmaMar	**38,74**	0,3	**0,78**	39,22	38	34.171	1.321.177,72	**711,1**	0,65	12/06/2024	**1,68**	43,92	26,16	-6,43	**PHM**
Prim	**11,65**	0,35	**3,1**	12,1	11	24.286	271.898,3	**198,5**	0,11	17/07/2024	**3,07**	12,1	9,5	8,13	**PRM**
PRISA	**0,36**	0,001	**0,28**	0,36	0,34	16.389	5.808,5	**391,1**	-		**-**	0,41	0,27	23,79	**PRS**
Prosegur	**1,778**	0,016	**0,91**	1,784	1,752	89.211	157.708,87	**969,1**	0,07	19/12/2023	**10,66**	1,92	1,35	0,11	**PSG**
Prosegur Cash	**0,56**	0,022	**4,09**	0,564	0,538	1.699.387	939.686,65	**831,6**	0,01	19/07/2024	**10,19**	0,67	0,45	0,19	**CASH**
Puig Brands	**25,36**	0,02	**0,08**	25,8	25,01	224.233	5.666.632,02	**4.433,4**	-		**-**	-	-	=	**PUIG**
Realia	**1,01**	0,01	**1**	1,015	1	7.474	7.504,05	**828,5**	0,05	19/07/2023	**4,95**	1,11	0,92	-5,66	**RLIA**
Reig Jofre	**2,76**	0,01	**0,36**	2,77	2,72	11.040	30.417,12	**221,7**	-	17/05/2024	**-**	3,38	2,15	22,22	**RJF**
Renta 4 Banco	**10,6**	-0,4	**-3,64**	10,9	10,6	1.271	13.540,6	**443,6**	0,12	10/04/2024	**3,85**	11	9,9	7,84	**R4**
Renta Corporación	**0,808**	-0,01	**-1,22**	0,808	0,8	4.483	3.589,3	**26,6**	0,07	19/04/2022	**4,62**	1,24	0,75	2,25	**REN**
Soltec	**2,235**	-0,015	**-0,67**	2,28	2,22	47.219	105.913,92	**213,7**	-		**-**	4,34	1,97	-34,63	**SOL**
Squirrel	**1,625**	=	**=**	1,63	1,59	10.911	17.471,86	**145,1**	-		**-**	2,3	1,29	9,06	**SQRL**
Talgo	**4,075**	0,015	**0,37**	4,105	4,055	183.525	747.856,44	**504,7**	0,09	07/07/2023	**1,91**	4,8	3,38	-7,52	**TLGO**
Técnicas Reunidas	**12,15**	0,04	**0,33**	12,3	12,03	95.939	1.170.248,9	**1.272,2**	0,26	11/07/2018	**-**	13,53	6,99	45,03	**TRE**
Tubacex	**3,12**	-0,105	**-3,26**	3,23	3,12	184.157	581.389,06	**394,8**	0,12	02/07/2024	**3,79**	3,69	2,7	-7,86	**TUB**
Tubos Reunidos	**0,667**	-0,006	**-0,89**	0,687	0,667	160.854	108.203,8	**116,5**	-		**-**	0,91	0,5	4,34	**TRG**
Urbas	**0,003**	0	**-2,86**	0,004	0,003	26.226.180	89.492,39	**53,4**	-		**-**	0,01	0	-18,6	**UBS**
Vidrala	**93,8**	-1,6	**-1,68**	95,5	93,4	19.406	1.823.209,3	**3.026,3**	4	11/07/2024	**1,5**	113,6	65,66	1,71	**VID**
Viscofan	**59,8**	=	**=**	59,9	58,9	26.196	1.563.236,3	**2.780,7**	1,59	28/05/2024	**3,24**	63,5	51,6	11,57	**VIS**
Vocento	**0,83**	=	**=**	0,836	0,822	6.217	5.124,98	**103,7**	0,05	28/04/2023	**5,52**	1,05	0,51	50,91	**VOC**

Euro Stoxx

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
AB InBev	**56,2**	1,34	**2,44**	56,3	54,82	1.417.359	79.294.400	**113.481,40**	0,82	03/05/2024	**0,82**	62,16	49,17	-3,8	**ABI**
Adidas	**233,5**	4,8	**2,1**	240,4	232,8	915.133	215.789.800	**42.030,00**	0,7	17/05/2024	**0,7**	240,4	154,64	26,79	**ADS**
Adyen	**1132,2**	3,8	**0,34**	1143	1119	79.889	90.423.160	**35.162,23**	-		**0**	1.699,20	602,8	-2,95	**ADYEN**
Ahold Delhaize	**29,15**	0,47	**1,64**	29,27	28,7	2.236.354	64.928.230	**27.308,82**	0,61	12/04/2024	**1,1**	31,88	25,4	12,05	**AD**
Air Liquide	**164,72**	2,02	**1,24**	165,9	162,3	524.452	86.266.910	**95.228,72**	2,91	10/06/2024	**2,91**	179,47	137,6	2,88	**AI**
Airbus	**132,08**	-0,92	**-0,69**	133,44	131,32	1.252.265	165.681.600	**104.644,83**	1	16/04/2024	**1,8**	171,71	119,54	-4,92	**AIR**
Allianz	**263**	-0,2	**-0,08**	264,2	261,1	385.353	101.223.700	**103.022,09**	13,8	09/05/2024	**11,4**	280	209,25	8,7	**ALV**
ASML	**870,9**	-106,9	**-10,93**	946	865	1.400.700	1.252.924.000	**347.998,21**	1,52	29/07/2024	**6,1**	1.021,80	534,4	27,75	**ASML**
Axa	**31,98**	-0,02	**-0,06**	32,14	31,71	2.134.086	68.148.610	**72.642,67**	1,98	30/04/2024	**1,98**	35,19	26,29	8,44	**CS**
Banco Santander	**4,474**	0,03	**0,75**	4,4925	4,419	28.366.922	126.382.300	**69.321,38**	0,08	29/04/2024	**0,14**	4,93	3,33	18,38	**SAN**
BASF	**45,11**	1,3	**2,96**	45,18	43,775	2.722.737	121.976.200	**40.261,67**	3,4	26/04/2024	**3,4**	54,93	40,25	-7,52	**BAS**
Bayer	**26,68**	0,63	**2,4**	26,79	25,85	2.975.049	78.739.260	**26.211,07**	0,11	29/04/2024	**0,11**	53,8	24,96	-20,67	**BAYN**
BBVA	**9,818**	0,14	**1,43**	9,852	9,654	6.592.990	64.585.220	**56.583,94**	0,32	08/04/2024	**0,45**	11,28	6,69	19,35	**BBVA**
BMW	**89,7**	0,82	**0,92**	89,84	88,18	649.815	58.081.650	**56.927,53**	6	16/05/2024	**6**	115,35	86,54	-10,99	**BMW**
BNP Paribas SA	**63,03**	0,46	**0,74**	63,37	62,22	1.890.688	119.046.600	**71.275,00**	4,6	21/05/2024	**4,6**	73,08	52,82	0,7	**BNP**
Cie de Saint-Gobain	**78,6**	-0,82	**-1,03**	79,34	78,16	679.004	53.457.960	**39.614,86**	2,1	10/06/2024	**2**	82,76	48,87	17,91	**SGO**
Danone	**58,76**	0,36	**0,62**	58,9	58,22	846.592	49.648.510	**39.930,59**	2,1	03/05/2024	**2,1**	63,8	50,59	0,14	**BN**
Deutsche Boerse	**190,45**	0,35	**0,18**	190,7	188,85	150.997	28.722.680	**36.185,50**	3,8	15/05/2024	**3,8**	194,85	152,6	2,12	**DB1**
DHL Group	**40,2**	-0,38	**-0,94**	40,6	40,03	1.558.705	62.713.580	**48.240,00**	1,85	06/05/2024	**1,85**	47,05	36,04	-10,38	**DHL**
Deutsche Telekom	**24,04**	0,23	**0,97**	24,06	23,8	5.566.602	133.628.800	**119.874,46**	0,77	11/04/2024	**0,77**	24,06	18,5	10,53	**DTE**
Enel	**6,768**	0,03	**0,4**	6,784	6,697	15.839.019	106.886.600	**68.808,09**	0,22	22/07/2024	**0,43**	6,93	5,47	0,56	**ENEL**
Eni	**14,134**	0,12	**0,87**	14,23	14,044	8.008.297	113.154.900	**46.422,99**	0,25	20/05/2024	**0,94**	15,83	13,17	-7,91	**ENI**
Essilor	**189,85**	-8,85	**-4,45**	194,4	188,25	679.829	129.448.000	**86.822,34**	3,95	06/05/2024	**0**	212,4	159,68	4,54	**EL**
Ferrari	**385,4**	-6,5	**-1,66**	391,1	383,2	269.364	104.081.800	**69.756,71**	2,44	22/04/2024	**2,44**	410,1	268,2	26,28	**RACE**
Hermes Inter.	**2065**	0	**0**	2094	2048	56.495	116.697.100	**218.000,84**	-	02/05/2024	**15**	2.425,12	1.633,67	8,1	**RMS**
Iberdrola	**11,85**	0,08	**0,68**	11,875	11,705	13.435.243	158.287.100	**76.403,48**	0,28	04/07/2024	**0,55**	12,53	9,88	-0,13	**IBE**
Inditex	**45,29**	-0,64	**-1,39**	45,88	44,97	1.924.572	87.635.910	**141.153,17**	0,27	31/10/2024	**1,04**	47,68	32,13	14,86	**ITX**
Infineon	**34,93**	-0,31	**-0,87**	35,69	34,655	2.946.206	103.250.700	**45.615,83**	0,35	26/02/2024	**0,35**	40,27	27,07	-7,59	**IFX**
ING	**16,97**	0,26	**1,57**	17,02	16,708	8.260.630	139.837.100	**56.058,39**	0,76	24/04/2024	**1,11**	17,02	11,43	25,46	**INGA**
Intesa Sanpaolo	**3,648**	0,03	**0,69**	3,658	3,621	48.656.816	177.277.800	**66.695,65**	0,15	20/05/2024	**0,3**	3,77	2,31	38	**ISP**
Kering	**314,05**	2,7	**0,87**	315,55	307,45	212.948	66.640.280	**38.760,30**	-	02/05/2024	**14**	546,8	299,2	-21,29	**KER**
L'Oreal	**403,55**	3,55	**0,89**	406,5	400	267.552	107.887.900	**215.788,47**	6,6	26/04/2024	**6,6**	461,85	372	-10,45	**OR**
LVMH	**690,2**	-1,9	**-0,27**	697,1	685	411.556	284.164.800	**345.197,80**	7,5	23/04/2024	**-**	886,4	644	-5,92	**MC**
Mercedes Benz	**63,35**	-0,2	**-0,31**	63,63	62,99	1.859.231	117.779.800	**67.774,20**	5,3	09/05/2024	**5,3**	77,45	55,08	1,28	**MBG**
Munich Re	**458,3**	1,9	**0,42**	459,1	452,3	164.712	75.197.390	**61.302,34**	15	26/04/2024	**15**	473,6	328,4	22,18	**MUV2**
Nokia	**3,578**	0,06	**1,62**	3,578	3,5185	14.659.174	52.214.030	**20.085,09**	0,03	22/07/2024	**0,13**	3,8	2,7	17,23	**NOKIA**
Nordea	**10,52**	0,01	**0,05**	10,585	10,46	4.726.186	49.710.100	**36.878,78**	0,92	22/03/2024	**0,92**	11,79	9,75	-6,29	**NDA**
Pernod Ricard	**127**	1,8	**1,44**	127,05	123,7	523.157	65.884.830	**32.172,75**	2,35	17/07/2024	**4,7**	204,9	123,7	-20,5	**RI**
Prosus	**32,785**	-0,01	**-0,02**	32,95	32,575	3.372.543	110.629.600	**81.587,75**	0,1	31/10/2024	**0**	36,63	23,76	21,49	**PRX**
Safran	**202,6**	-0,2	**-0,1**	203,8	201,2	421.013	85.276.180	**86.562,99**	2,2	28/05/2024	**2,2**	218,9	136,24	27,05	**SAF**
Sanofi	**92,02**	0,1	**0,11**	92,29	90,73	1.396.778	128.147.900	**116.530,68**	-	13/05/2024	**3,76**	104,32	80,6	2,52	**SAN**
SAP	**183,26**	-3,96	**-2,12**	187,44	183,26	1.089.930	200.487.100	**225.135,69**	2,2	16/05/2024	**2,05**	190,98	118,52	31,39	**SAP**
Schneider Elec.	**227,9**	-3,9	**-1,68**	231,4	226,85	641.707	146.540.800	**131.170,48**	3,5	28/05/2024	**3,5**	239	134,38	25,37	**SU**
Siemens	**178,4**	-3,16	**-1,74**	181,64	177,18	695.409	124.320.700	**142.720,00**	4,7	09/02/2024	**4,7**	188,88	119,48	4,99	**SIE**
Stellantis	**18,658**	0,17	**0,9**	18,692	18,282	6.830.492	126.399.200	**56.405,56**	1,55	22/04/2024	**1,55**	27,35	16,15	-11,78	**STLAM**
Total Energies	**62,83**	0,53	**0,85**	63,28	62,27	2.858.921	179.379.200	**150.646,21**	0,79	19/06/2024	**2,78**	70,11	50,55	2	**TTE**
UniCredit	**37,64**	0,22	**0,59**	37,84	37,37	7.046.552	265.135.700	**61.615,80**	1,8		**1,78**	37,84	20,44	53,23	**UCG**
Vinci	**105,45**	0,15	**0,14**	105,8	105	589.135	62.106.670	**62.059,35**	3,45	23/04/2024	**4,5**	120,62	97,44	-7,26	**DG**
Volkswagen AG	**106,45**	-0,5	**-0,47**	106,85	105,5	520.279	55.335.230	**55.000,63**	9,06	30/05/2024	**9**	128,6	97,83	-4,79	**VOW3**
Wolters Kluwer	**150,6**	-3,5	**-2,27**	154,2	150,55	395.469	60.011.300	**37.426,53**	1,36	27/08/2024	**2,08**	156,6	107	17,02	**WKL**

BME Growth

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
Adriano Care	10,3	=	=	-	-	0,98
ADVERO Prop	10,9	=	=	-	-	-0,92
Aeternal Mentis	8,55	=	=	-	-	-8,06
Agile Content	3,38	-0,1	-2,87	3.659	12.438,46	5,45
Albirana Prop	17,6	=	=	-	-	-37,77
All Iron RE I	10	0,3	3,09	20.000	200.000	-1,02
Alquiber Qlty	8,6	0,25	2,99	8.000	68.800	-18,93
Altia Consult	4,7	0,08	1,73	27	129,6	8,45
AM Locales Prop	-	=	=	-	-	-1,85
Arrienda Rental	2,86	=	=	-	-	-1,39
Arteche Lantegi	6,1	-0,15	-2,4	6.526	40.442	56,25
Asturiana Lamin	0,12	0,003	2,56	5.200	624,4	-32,56
Atom Hoteles	13,8	=	=	-	-	28,97
ATSistemas	4,5	0,16	3,69	875	3.900,30	33,13
Axon Ptr Grp	14,5	=	=	-	-	-18,29
Barcino Prop	1	=	=	-	-	3
Biotechnol Ast	0,341	-0,002	-0,44	232.126	78.358,37	-13,64
Castellana Prop	6,5	=	=	-	-	-0,78
Catenon	0,935	0,075	8,72	28.636	26.215,31	0,94
CLERHP Estruct	4,06	-0,05	-1,22	11.891	48.336,12	-2,14
Clever Global	0,178	=	=	18.000	3.204	64,81
Commcenter	2,02	=	=	-	-	-6,6
Corpfin CPR II	0,059	=	=	-	-	6,14
Corpfin CPR III	0,23	=	=	-	-	-19,12
Cox Enrg	1,59	-0,04	-2,45	200	318	-9,94
Domo Activos	1,27	=	=	-	-	-8,7
EiDF	6,15	-0,24	-3,76	37.140	228.794,70	2,24
Elaia Invt Sp	3,42	=	=	-	-	-1,74
Endurance Motiv	1,26	-0,01	-0,79	19.836	25.551,78	-10,56
Energy Sol Tech	3,3	-0,05	-1,49	3.023	9.992,90	-27,8
Enerside Energy	2,32	-0,02	-0,85	600	1.392	-28,44
Excem Cap Ptr	0,86	=	=	-	-	-9,88
Facephi Biometr	1,84	-0,01	-0,54	7.860	14.181,03	-7,5
Fidere Patrimon	35,2	=	=	-	-	-4,55
Galil Cap RE Sp	10,1	=	=	-	-	-1,96
Gavari Prop	33,6	=	=	-	-	20,86
Gigas Hosting	6,7	-0,1	-1,49	-	-	-3,18
Gmp Property	66	=	=	-	-	19,61
Grino Ecologic	1,47	=	=	-	-	-5,33
Grp Greening 22	6,28	=	=	2.281	14.332,50	23,87
Hannun	0,238	=	=	-	-	6,36
Hispanotels Inv	6,35	0,1	1,6	400	2.530	9,65
Holaluz-Clidom	1,36	0,01	0,74	1.351	1.828,85	-58,07
Home Cap Rent	6,55	0,1	1,55	780	5.109	-14
Ibervalles	6,35	=	=	-	-	5,93
IBI Lion	0,96	=	=	-	-	-11,93
Iflex Flexible	1,7	=	=	-	-	-1,79
Inb Pr VIII Inm	0,91	=	=	-	-	-9
Inbest Pr IV In	0,98	=	=	-	-	-3,96
Inbest Pr VI In	0,91	=	=	-	-	-8,08
Inbest Prim VII	0,775	=	=	-	-	-4,97
Indexa Cap Grp	9,8	=	=	119	1.166,20	-1,51
Inmob Park Rose	1,55	=	=	-	-	1,32
Inmofam 99	12,5	-0,1	-0,8	-	-	-5,3
Intercity CF	0,057	-0,005	-8,68	6.074.037	343.824,04	-44,46
Invers Doalca	25,6	=	=	-	-	-2,34
Inversa Prime	1,42	=	=	24.538	34.843,96	15,45
ISC Fresh Water	15,4	0,2	1,3	-	-	-4,35
Izertis	9,7	=	=	5.885	56.466,50	5,66
JSS Real Estate	8,6	=	=	-	-	-6,74
Ktesios Real E	17,4	0,1	0,58	208	3.619,20	10,19
Labiana Health	3,08	0,1	3,36	3.916	11.887,48	138,4
LaFinca Glb Ast	4,22	=	=	-	-	-2,34
Lleid Serv Tel	1,15	-0,02	-1,71	4.586	5.334,37	51,95
Llorente Cuenca	9,35	0,35	3,89	1.241	11.524,85	7,78
Making Sci Grp	7,85	-0,15	-1,88	1.799	14.238,15	-19,55
Media Invt Opt	3,82	=	=	-	-	-9,05
Mercal Inmueb	49,8	=	=	-	-	2,51
Meridia RE III	0,835	=	=	-	-	1,23
Millen Hosp RE	2,9	-0,18	-6,21	-	-	10,69
Mistral Iber RE	1,03	=	=	-	-	-6,42
Mistral Pat Inm	0,935	=	=	-	-	-11,43
Natac Nat Ingr	0,62	-0,01	-1,59	22.223	13.941,35	-13,7
NBI Bearings Eu	4,74	-0,04	-0,84	-	-	-4,82
Netex Knwl Fac	4,74	=	=	246	1.166,04	19,7
Num Gest Serv	1,81	=	=	1.915	3.466,15	-7,65
Olimpo RE	1,07	=	=	-	-	2,88
Pangaea Oncolog	1,77	0,02	1,14	661	1.169,97	-4,89
Parlem Telecom	3,4	-0,06	-1,73	600	2.052	19,31
Plasticos Comp	0,78	=	=	-	-	-3,85
Proeduca Altus	24	0,2	0,84	14	338,8	38,37
Profithol	0,61	-0,018	-2,87	52.218	31.545,07	-52,06
Prov San Nac Gs	15,8	=	=	-	-	0,63
Quonia	1,31	0,01	0,77	4.000	5.240	-7,14
Revenga Ing	2,8	=	=	1.105	3.094	-6,67
Robot	1,3	=	=	-	-	-14,38
Secuoya Grupo	14,1	=	=	-	-	66,27
Seresco	4,7	-0,1	-2,13	-	-	4,91
Serrano 61 Des	21,4	=	=	-	-	-0,93
Singular People	3	0,06	2,04	917	2.721,64	-13,53
Solucion Cuatro	11,6	-0,5	-4,31	-	-	65,71
Subs Art Intell	0,238	=	=	-	-	-99,59
Subs Art Intell	0,152	-0,007	-4,17	2.085.390	311.737,61	-35,69
Tander Invers	12,2	=	=	-	-	-0,85
Tarjar Xairo	60	=	=	-	-	-0,83
Testa Resid	3,12	=	=	-	-	-13,41
Tier 1 Tech	3,1	=	=	1.500	4.650	70,33
Torimbia	23	=	=	-	-	-7,26
Trajano Iberia	4,5	=	=	-	-	-1,33
Trivium RE	42,4	=	=	-	-	-2,76
Umbrella Solar	5,1	=	=	-	-	-20,47
Urban View Dev	6,9	=	=	-	-	-2,1
Vanadi Coffee	0,088	-0,003	-3,72	2.107	185,42	-53,01
VBARE Iberian	5,75	=	=	-	-	-11,54
Vitruvio RE	14	=	=	44	616,6	3,7
Vytrus Biotech	2,58	0,02	0,78	1.840	4.747,20	37,63
Zambal Spain	1,06	-0,01	-0,94	-	-	-2,75

Índices

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	**11.105,2**	14,70	**0,13**	88.868.690	724.067	9,93
Ibex 35 con div	**38.271,8**	55,90	**0,15**	88.868.690	724.067	13,51
Ibex Medium	**14.487,2**	-73,00	**-0,50**	2.364.456	18.000	6,92
Ibex Small	**8.633,2**	-2,60	**-0,03**	45.495.607	6.433	8,65
Ibex Top Div.	**10.506,3**	19,50	**0,19**	52.719.130	306.107	20,54
Ibex Growth Mkt.	**1.769,5**	-10,80	**-0,61**	13.037.559	1.894	1,07
Ibex 35 Banca	**843,0**	9,00	**1,08**	45.512.555	198.666	26,05
Ibex 35 Energía	**1.384,8**	6,70	**0,49**	15.312.325	200.765	-3,15
Ibex 35 Constr.	**2.009,7**	-2,30	**-0,11**	2.415.824	55.016	2,47
Bolsa Madrid	**1.093,9**	2,07	**0,19**	142.255.426	757.809	9,71
BCN Global 100	**913,9**	3,98	**0,44**	-	-	12,92
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	**4.891,46**	-56,37	**-1,14**	192.865.839	4.896.926	8,18
Dax (Fráncfort)	**18.437,30**	-80,73	**-0,44**	45.194.949	2.181.477	10,06
Cac 40 (París)	**7.570,81**	-9,22	**-0,12**	41.896.522	2.277.685	0,37
FTSE MIB (Milán)	**34.379,64**	10,45	**0,03**	290.944.859	1.788.059	13,27
Aex (Ámsterdam)	**916,54**	-16,93	**-1,81**	40.792.965	1.540.630	16,49

Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x Euro	1,093	0,003	0,003
Libras Esterlinas x Euro	0,84	0	0
Yenes x Dólar EE UU	156,295	-2,047	-2,047
Yenes x Euro	170,83	-1,77	-1,77
Libras Esterlinas x Dólar EE UU	0,769	-0,002	-0,002
Francos Suizos x Euro	0,967	-0,008	-0,008
Yuanes chinos x Euro	7,937	0,154	0,154
Yuanes chinos x Dólar EE UU	7,261	0,121	0,121
Libras Esterlinas x Yenes	0,492	0,005	0,005

	Unidades por euro
DIVISAS AMÉRICA LATINA	
Pesos Argentinos	1.008,695
Real Brasileño	5,99
Pesos Chilenos	1.010,325
Pesos Colombianos	4.378,015
Pesos Mexicanos	19,401
Sol peruano	4,135
Pesos Uruguayos	43,896
DIVISAS EUROPEAS	
Coronas Suecas	11,534
Coronas Noruegas	11,738
Coronas Danesas	7,46
Liras Turcas	36,161
Rublos Rusos	96,84
Zlotys Polacos	4,298
Florints Húngaros	390,878
Coronas Checas	25,262
OTRAS DIVISAS	
Dólares Canadienses	1,497
Dólares Australianos	1,625
Rands Sudafricanos	19,933
Dólares de Hong Kong	8,534
Rupias Indias	91,373
Wons Coreanos	1.509,71
Shekels Israelíes	3,977
Dólar Neozelandés	1,8
Dólares de Singapur	1,466
Rupias Indonesias	17.646,322
Ringgits Malayos	5,098

Bono soberano

	Tipo interés	variación
ESPAÑA		
1 AÑO	3,304	0,000
3 AÑOS	2,901	0,013
5 AÑOS	2,849	0,016
10 AÑOS	3,196	0,002
30 AÑOS	3,818	-0,004
FRANCIA		
1 AÑO	3,337	0,010
3 AÑOS	2,857	0,008
5 AÑOS	2,845	0,006
10 AÑOS	3,078	-0,006
30 AÑOS	3,554	-0,011
REINO UNIDO		
1 AÑO	4,611	0,035
3 AÑOS	4,011	0,040
5 AÑOS	3,915	0,028
10 AÑOS	4,076	0,027
30 AÑOS	4,566	0,018
JAPÓN		
1 AÑO	0,124	0,003
3 AÑOS	0,379	0,011
5 AÑOS	0,580	0,011
10 AÑOS	1,041	0,012
30 AÑOS	2,171	0,001
ITALIA		
1 AÑO	3,363	-0,026
3 AÑOS	3,132	0,033
5 AÑOS	3,256	0,029
10 AÑOS	3,718	0,019
30 AÑOS	4,304	0,002
EE UU		
1 AÑO	4,862	0,029
3 AÑOS	4,221	0,028
5 AÑOS	4,091	0,017
10 AÑOS	4,160	0,002
30 AÑOS	4,366	-0,007

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suizo
Euro	1	0,9151	0,5850	1,1903	1,0347
Dólar	1,0927	1	0,0064	1,3006	1,1306
Yen	170,930	156,420	1	203,445	176,855
Libra	0,8402	0,7689	0,4915	1	0,8692
Franco suizo	0,9665	0,8845	0,5652	1,1503	1

Fondos de inversión

Fuente : VDOS
Los datos corresponden a la penúltima sesión bursátil

Gestora/Plan	Valor liq.	Rentabilidad 1 mes	Rentabilidad 1 año	Ranking
Abanca gestion de activos				
Abanca renta variable europa, fi	6,34	3,60	12,66	64/1234
Abanca renta variable dividendo, fi minori	11,20	2,82	13,79	310/2034
Imantia futuro, fi	28,52	2,34	10,53	469/2034
Abanca gestion / agresivo	15,44	2,11	17,26	624/2034
Abanca renta variable mixta, fi fundo mist	11,55	1,88	8,64	136/571
Abanca renta variable esg 360, fi	13,86	1,85	25,96	594/1223
Bankoa seleccion estrategia 50, fi	123,27	1,46	11,00	145/694
Abanca gestion / decidido	13,24	1,21	11,82	303/571
Abante asesores gestion				
Abante sector inmobiliario, fi a	18,89	5,10	25,22	39/412
Abante global funds - spanish opportunitie	15,32	3,91	24,24	7/123
Okavango delta, fi a	17,56	3,75	25,69	81/538
Abante global funds - abante european qual	19,73	3,44	15,54	75/1234
Abante global funds - abante life sciences	8,49	3,01	19,42	96/149
Kalahari, fi	15,16	2,43	14,26	2/31
Abante indice bolsa, fi a	16,17	2,15	18,40	599/2034
Abante quant value small caps, fi	12,81	1,78	17,89	154/176
Allianz global investors				
Allianz global metals and mining ct eur	103,80	5,38	3,12	119/401
E.t.h.i.c.a rc2 eur	144,98	3,91	16,46	55/1223
Allianz japan equity it usd	31,39	3,84	17,44	423/664
Allianz valeurs durables rc	1034,38	3,19	14,24	190/1223
Amundi asset management				
Multiunits lux - amundi msci indonesia uci	130,53	9,39	-6,74	1/1058
Lyxor euro stoxx 50 daily (2x) leveraged u	56,09	8,29	30,68	1/538
Multiunits lux - amundi msci eastern europ	25,93	7,87	28,47	1/58
Multiunits lux - amundi pan africa ucits e	9,75	7,55	8,24	1/10
Axa investment managers				
Axa im japan equity b jpy acc	11,00	3,63	20,48	458/664
Axa im global small cap equity qi e eur ac	41,64	3,35	16,84	74/176
Axa world funds-italy equity e cap eur	242,30	3,26	15,92	154/538
Axa world funds-uk equity a cap eur	130,79	3,25	18,99	86/1234
Azvalor asset management				
Azvalor internacional, fi	246,42	4,90	13,64	2/622
Azvalor blue chips, fi	197,31	4,28	9,62	15/622
Azvalor managers, fi	165,75	2,82	17,59	83/622
Azvalor iberia, fi	151,54	2,05	16,26	52/123
Azvalor capital, fi	95,88	-1,43	-0,94	49/49
Bankinter gestion de activos				
Bankinter indice japon, fi r	1316,83	5,23	33,57	212/664
Bankinter finanzas globales, fi r	803,12	4,05	24,44	67/137
Bankinter indice america, fi r	2177,22	3,40	22,86	134/996
Bankinter ee.uu. nasdaq 100, fi r	4605,14	3,29	27,42	206/803
Bankinter multi-asset investment / global	125,73	2,81	19,05	318/2034
Bankinter indice europeo, fi r	1000,69	2,75	12,77	289/538
Bankinter emergentes, fi r	99,55	2,55	12,01	641/1377
Bankinter europa 2025 garantizado, fi	94,14	2,46	11,08	2/87
Bankinter bolsa españa objetivo 2027, fi	756,78	2,33	11,19	2/868
Bankinter renta variable euro, fi r	101,01	2,30	13,39	374/538
Bankinter bolsa europea 2025 garantizado,	132,33	2,28	9,52	3/87
Bankinter futuro ibex, fi r	145,25	2,14	20,31	47/123
Bbva asset management				
Bbva bolsa indice japon (cubierto), fi	11,24	7,82	31,39	34/664
Bbva durbana international fund - bbva gro	139,63	3,53	12,28	51/2172
Bbva bolsa plan dividendo europa, fi	19,63	3,13	12,17	97/1234
Bindex euro esg indice, fi	17,41	3,02	21,80	214/1223
Bbva mi inversion bolsa acumulacion, fi	11,76	2,88	9,92	89/289
Bbva mi inversion bolsa, fi	13,76	2,87	9,90	133/1234
Bbva bolsa indice euro, fi	14,83	2,83	14,93	257/538
Bindex usa esg indice (cubierto), fi	21,03	2,78	23,49	233/996
Bbva bolsa emergentes mf, fi	14,55	2,75	10,67	532/1377
Bindex españa indice, fi	13,36	2,64	23,01	29/123
Bbva bolsa indice usa (cubierto), fi	31,86	2,61	21,55	251/996
Bbva bolsa indice, fi	30,60	2,56	21,82	33/123
Bestinver gestion				
Bestinver latam, fi	13,06	3,57	0,51	166/174
Bestinver norteamerica, fi	21,15	1,56	26,80	133/270
Oda capital, fil	13,12	1,46	4,47	15/88
Bestinver deuda corporativa, fi r	15,70	1,33		7/72
Bestinver bonos institucional ii, fi	15,24	1,28	13,39	10/72
Bestinver internacional, fi	61,97	1,24	19,51	426/622
Bestinfond, fi	278,79	1,20	19,12	429/622
Bestvalue, fi	257,94	1,16	18,31	435/622
Blackrock investment management				
Bgf world gold a2 chf (hedged)	5,68	12,33	10,26	70/401
Ishares gold producers ucits etf usd (acc)	15,39	11,58	22,39	86/401
Ishares msci poland ucits etf usd (acc)	21,06	10,26	33,58	1/1234
Ishares s&p u.s. banks ucits etf usd (acc)	5,08	9,82	36,39	1/137
Bnp paribas asset management				
Bnp paribas us small cap classic eur cap	520,50	6,57	22,23	26/313
Bnp paribas turkey equity n cap	322,11	5,54	92,89	30/58
Bnp paribas brazil equity n cap	64,13	4,72	-8,63	130/174
Bnpp easy ftse epra/nareit eurozone capped	8,42	4,25	17,47	89/412
Caixabank asset management				
Caixabank bolsa españa 150, fi estandar	8,59	4,71	32,62	4/123
Caixabank master renta variable emergente	7,41	4,42	18,70	93/1377
Caixabank bolsa indice euro, fi estandar	55,15	4,32	22,25	28/1223
Caixabank smart renta variable japon, fi	8,72	4,03	14,84	401/664
Caixabank bolsa seleccion japon, fi estand	8,08	4,00	13,13	404/664
Caixabank master renta variable japon advi	9,15	3,90	17,09	415/664
Caixabank smart renta variable real estate	6,79	3,89	14,52	112/412
Caixabank bolsa gestion euro, fi estandar	10,64	3,78	12,16	79/538
Caixabank smart renta variable emergente,	6,82	3,51	14,99	251/1377
Caixabank master renta variable españa, fi	9,10	3,33	24,15	13/123
Caixabank bolsa indice españa, fi estandar	11,35	3,27	22,73	19/123
Caixabank bolsa improvers, fi estandar	2620,39	3,21	14,68	92/1234
Caja laboral gestion				
Laboral kutxa bolsa japon, fi	11,15	6,07	24,08	131/664
Laboral kutxa bolsa usa, fi estandar	17,18	3,02	17,29	190/996
Laboral kutxa mercados emergentes, fi esta	8,93	2,20	7,85	798/1377
Laboral kutxa bolsas europeas, fi estandar	10,26	2,03	10,83	391/538
Laboral kutxa bolsa universal, fi	11,69	1,90	18,69	796/2034
Laboral kutxa konpromiso, fi	7,80	1,82	10,41	151/571
Laboral kutxa selek extraplus, fi	8,63	1,77	11,10	477/2172
Laboral kutxa futur, fi estandar	8,38	1,75	12,24	134/410
Candriam				
Candriam equities l biotechnology i cap eu	2437,40	6,79	25,22	52/149
Rbc funds (lux)-emerging markets ex-china	133,18	4,71	22,59	73/1377
Candriam equities l australia n cap aud	1184,47	4,44	12,09	18/30
Rbc funds (lux)-emerging markets equity fo	122,28	3,24	14,60	360/1377
Cobas asset management				
Cobas grandes compañias, fi d	160,72	4,85	22,58	6/622
Cobas internacional, fi d	196,71	4,75	26,59	10/622
Cobas seleccion, fi d	192,68	4,56	26,73	11/289
Cobas iberia, fi d	168,48	2,26	25,12	41/123
Cobas renta, fi	116,76	0,86	11,17	9/53
Dws investment				
Dws invest gold and precious metals equiti	108,84	12,75	21,08	61/401
Xtrackers msci indonesia swap ucits etf 1c	13,92	8,44	-7,83	2/1058
Xtrackers msci mexico ucits etf 1c	6,03	7,80	0,74	7/174
Xtrackers russell 2000 ucits etf 1c	292,27	6,88	17,70	1/996
Fil investments international				
Fidelity funds-indonesia y-acc-usd	17,50	7,55	-6,43	5/1058
Fidelity funds-latin america e-acc-eur	48,40	6,82	3,93	20/174
Fidelity funds-sustainable emerging market	12,46	6,04	23,98	9/1377
Fidelity funds-sustainable japan equity y-	10,89	5,34	11,59	199/664
Fineco				
Fon fineco valor, fi a	13,34	4,02	13,38	8/61
Fineco investment office / renta variable	13,01	3,82		72/1223
Multifondo america, fi a	32,44	2,94	17,80	207/996
Fon fineco eurolider, fi	17,19	2,42	9,85	198/2172
Multifondo europa, fi a	29,87	2,26	16,58	306/1234
Fon fineco inversion, fi	16,76	2,23	8,34	250/2172
Fineco investment office / blackrock	11,04	1,87	8,54	49/694
Millenium fund, fi	21,56	1,30	5,56	791/2172
Gescooperativo				
Rural emergentes renta variable, fi estand	802,53	2,52	10,40	660/1377
Rural euro renta variable, fi estandar	778,67	2,37	11,23	366/538
Rural renta variable españa, fi estandar	734,08	2,00	17,54	56/123
Rural futuro isr, fi estandar	658,20	1,84	22,30	598/1223
Rural perfil dinamico, fi estandar	506,98	1,71	17,49	980/2034
Rural tecnologico renta variable, fi estan	1242,08	1,33	41,74	617/803
Rural perfil decidido, fi	1246,26	1,26	13,13	292/571
Rural horizonte 2028 garantizado, fi	284,82	1,23	5,68	1/54
Goldman sachs am				
Goldman sachs us small cap core equity por	35,82	5,57	21,14	64/313
Goldman sachs emerging markets ex-china eq	13,42	4,55	18,18	87/1377
Goldman sachs japan equity x cap jpy	49,51	4,28	16,98	362/664
Goldman sachs multi-manager us small cap e	14,06	4,15	12,09	35/996
Ibercaja gestion				
Ibercaja japon, fi a	8,68	5,00	16,05	258/664
Ibercaja financiero, fi a	4,81	3,98	22,87	73/137
Ibercaja infraestructuras, fi a	27,65	2,86	8,89	66/209
Ibercaja small caps, fi a	13,48	1,91	11,16	150/176
Ibercaja europa star, fi a	8,28	1,71	10,40	543/1234
Ibercaja bolsa internacional, fi a	17,83	1,48	20,35	1173/2034
Ibercaja dividendo global, fi a	9,46	1,47	11,27	1177/2034
Ibercaja garantizado europa, fi	6,09	1,38	7,00	10/87
Ibercaja all star, fi a	11,92	1,37	13,76	1282/2034
Ibercaja bolsa usa, fi a	22,95	1,32	27,66	676/996
Ibercaja tecnologico, fi a	7,70	1,30	39,75	622/803
Ibercaja bolsa españa, fi a	28,59	1,17	19,73	78/123
Invesco asset management				
Invesco gold & special minerals a cap usd	6,79	11,52	14,98	87/401
Invesco euro stoxx optimised banks ucits e	102,93	7,20	37,94	3/137
Invesco russell 2000 ucits etf acc	100,55	6,90	17,82	13/313
Invesco coinshares global blockchain ucits	94,01	6,29	44,87	5/410
Janus henderson investors				
Janus henderson uk equity income & growth	12,51	4,77	16,26	5/289
Janus henderson uk alpha a acc gbp	191,92	3,59	22,86	43/2172
Janus henderson global financials fund a a	9,49	3,43	29,13	112/137
Janus henderson global equity income a acc	1,13	1,24	15,58	1403/2034
Jpmorgan asset management				
Jpm latin america equity d (acc) eur	84,35	6,26	2,12	47/174
Jpm japan equity d (acc) jpy	139,39	4,76	17,31	295/664
Jpm japan sustainable equity d (acc) jpy	142,35	4,46	16,84	325/664
Jpm us small cap growth a (acc) eur	256,71	4,45	11,93	111/313
Kutxabank gestion				
Kutxabank bolsa japon, fi estandar	6,20	4,05	17,61	399/664
Kutxabank bolsa emergentes, fi estandar	12,16	2,99	10,69	452/1377
Kutxabank bolsa small & mid caps euro, fi	8,17	2,90	9,23	29/79
Kutxabank dividendo, fi estandar	12,94	2,75	12,63	288/538
Kutxabank bolsa eeuu, fi estandar	14,42	2,64	17,30	248/996
Kutxabank bolsa nueva economia, fi estanda	8,67	2,41	13,47	309/803
Kutxabank bolsa internacional, fi estandar	13,25	2,17	14,97	579/2034
Kutxabank bolsa eurozona, fi estandar	7,77	2,12	9,46	383/538
Kutxabank gestion activa inversion, fi est	12,79	2,02	11,53	687/2034
Kutxabank bolsa tendencias carteras, fi	7,07	2,02	10,31	506/1223
Kutxabank bolsa sectorial, fi estandar	8,57	1,98	12,46	112/410
Kutxabank bolsa, fi estandar	22,99	1,92	19,56	59/123
Mapfre asset management				
Fondmapfre garantia, fi	8,31	3,85	13,51	1/87
Fondmapfre global, fi r	15,46	2,05	18,43	327/2172
Fondmapfre bolsa iberia, fi r	25,19	1,94	17,77	58/123
Fondmapfre bolsa europa, fi r	91,01	1,85	10,82	479/1234
Fondmapfre garantia iv, fi	6,59	1,73	6,83	6/87
Fondmapfre bolsa america, fi r	21,06	1,30	19,78	680/996
Fondo garantia 2026, fi	6,62	1,29	6,64	11/87
Fondmapfre garantia iii, fi	6,14	1,23	5,49	13/87
March asset management				
March global quality, fi a	1184,46	1,55	7,98	1117/2034
Best ideas, fi a	113,98	1,49	7,98	133/694
March cartera decidida, fi a	1156,01	1,29	11,09	773/1223
March portfolio max 65, fi a	13,06	0,94	9,34	349/694
March cartera moderada, fi a	5,86	0,70	7,68	439/694
March renta fija 2026 garantizado, fi	10,45	0,65	3,92	6/54
March renta fija 2025 garantizado, fi	10,30	0,54	3,58	10/54
March cartera defensiva, fi a	11,39	0,48	5,89	25/49
Mediolanum gestion				
Mediolanum real estate global, fi s-a	8,39	2,76	9,66	279/412
Mediolanum renta variable global seleccion	10,61	2,12		620/2034
Mediolanum europa rv, fi s	9,98	1,59	13,42	417/538
Mediolanum small & mid caps españa, fi s	10,21	1,00	10,14	14/14
Compromiso mediolanum, fi l	10,40	0,96	12,36	362/571
Mediolanum mercados emergentes, fi s-a	14,93	0,83	8,88	809/2316
Mediolanum renta, fi s-a	31,62	0,61	6,21	243/868
Mediolanum activo, fi s-a	11,19	0,47	5,12	79/372
Mfs international				
Mfs meridian emerging markets equity fund	11,92	3,21	11,27	376/1377
Mfs meridian japan equity fund i1-jpy	85,16	3,01	16,36	554/664
Mfs meridian emerging markets equity resea	8,00	2,80	8,60	519/1377
Mfs meridian global intrinsic value fund c	15,16	2,11	15,76	180/622
Morgan stanley				
Msif us insight a (usd)	41,06	6,56	10,13	3/996
Msif us growth a (eur)	16,14	5,42	10,85	12/311
Msif global insight a (eur)	15,80	5,19	14,41	25/2034
Msif european property a (eur)	31,26	4,23	21,12	90/412
Mutuactivos				
Mutuafondo renta variable ee.uu., fi d	169,31	2,42	21,42	287/996
Mutuafondo tecnologico, fi a	347,41	2,36	35,60	323/803
Mutuafondo renta variable internacional, f	284,86	2,24	22,97	531/2034
Mutuafondo flexibilidad, fi a	115,11	1,81	12,94	877/2034
Mutuafondo bonos subordinados v, fi a	120,13	1,69	13,70	5/442
Mutuafondo bonos subordinados iv, fi a	124,38	1,58	14,99	9/442
Patrimonio global, fi	136,45	1,40	11,88	257/571
Mutuafondo equilibrio, fi a	108,02	1,37	10,23	183/694
Mutuafondo españa, fi a	356,14	1,28	16,53	72/123
Mutuafondo valores small & mid caps, fi a	434,33	1,27	8,99	162/176
Patrimonio global ii, fi	102,23	1,22	8,84	4/13
Mutuafondo mixto flexible, fi	165,51	1,18	12,40	313/571
Nordea investment funds				
Nordea 1-latin american equity fund e-usd	12,52	6,00	-1,73	80/174
Nordea 1-global small cap fund e-usd	142,22	3,44	16,04	66/176
Nordea 2 - emerging markets enhanced equit	133,91	2,94	16,76	463/1377
Nordea 1-global real estate fund e-usd	167,38	2,85	7,44	261/412
Pictet asset management				
Pictet - biotech r eur	798,17	12,04	27,20	10/149
Pictet - japanese equity selection r jpy	163,10	4,51	12,24	320/664
Pictet - japanese equity opportunities r j	105,75	3,92	13,48	412/664
Pictet - euroland index p eur	237,67	3,80	14,99	78/538
Pimco global advisors				
Pimco mlp & energy infrastructure institut	12,88	3,81	34,59	10/184
Pimco stocksplus ar institutional usd cap	19,59	1,88	31,57	414/2172
Pimco stocksplus e usd cap	55,07	1,63	29,59	514/996
Pimco emerging local bond e eur cap	15,80	1,35	5,26	372/2316
Robeco asset management				
Robeco asia-pacific equities d eur	222,57	4,74	17,14	10/111
Robeco new world financials d eur	105,11	4,67	19,67	50/137
Robeco digital innovations d eur	233,48	3,69	22,97	152/803
Robeco indian equities d eur	387,20	3,65	33,91	85/1058
Sabadell asset management				
Sabadell euroaccion, fi base	20,67	3,96	13,49	62/538
Sabadell españa bolsa futuro, fi base	22,19	3,34	12,60	6/14
Sabadell bolsas emergentes, fi base	17,74	3,22	11,41	374/1377
Sabadell europa bolsa esg, fi base	12,78	2,72	9,10	271/1223
Sabadell estados unidos bolsa, fi base	32,21	2,37	37,74	299/996
Sabadell dinamico, fi base	15,19	1,93	14,89	127/571
Inversabadell 70, fi base	11,97	1,88	13,83	135/571
Sabadell economia digital, fi base	21,65	1,62	34,76	521/803
Sabadell urquijo patrimonio privado 5, fi	12,99	1,59	12,54	606/2172
Inversabadell 50, fi base	10,69	1,55	10,75	122/694
Sabadell seleccion epsilon, fil base	19,50	1,46	14,59	16/88
Sabadell equilibrado, fi base	12,30	1,29	10,31	209/694
Santalucia asset management				
Santalucia renta variable eeuu cubierto, f	13,09	3,66	20,63	77/996
Santalucia renta variable internacional, f	24,30	3,05	16,39	235/2034
Santalucia grandes compañias zona euro, fi	14,21	2,89	14,69	246/538
Santalucia renta variable emergentes, fi b	11,01	2,48	14,59	680/1377
Santalucia seleccion decidido, fi b	12,89	2,16	11,15	76/571
Santalucia seleccion equilibrado, fi b	11,72	1,59	9,21	115/694
Santalucia quality acciones, fi b	12,80	1,12	19,85	1495/2034
Santalucia renta fija emergentes, fi b	8,72	1,12	5,90	538/2316
Santander asset management				
Eurovalor iberoamerica, fi a	309,61	5,77	-1,13	87/174
Santander indice euro esg, fi b	277,26	4,31	22,67	30/1223
Santander acciones latinoamericanas, fi a	22,29	4,05	-3,83	156/174
Santander acciones euro, fi a	4,96	3,82	11,66	75/538
Santander indice españa, fi b	141,29	3,26	22,61	20/123
Santander dividendo europa, fi a	11,03	2,78	6,24	142/1234
Santander seleccion rv emergente, fi	132,20	2,69	14,72	548/1377
Santander small caps españa, fi a	305,71	2,66	24,03	8/14
Santander small caps europa, fi a	148,08	2,50	5,96	164/398
Mi proyecto santander smart, fi	5,50	2,18	19,84	267/2172
Santander seleccion rv asia, fi	313,79	2,17	10,23	418/1058
Santander pb strategic allocation, fi	96,75	2,16	8,53	78/571
Schroder investment management				
Schroder isf global gold a acc chf (hedged	114,70	14,21	18,50	32/401
Schroder isf latin american b acc usd	35,79	6,03	-3,48	77/174
Schroder isf emerging europe a1 acc usd	21,85	5,66		24/58
Schroder isf japanese equity a1 acc jpy	9,27	4,93	8,03	265/664
Ubs wealth management				
Cs premium equilibrado, fi b	14,12	1,46	12,57	238/571
Cs premium dinamico, fi b	12,81	1,45	14,33	1199/2034
Cs premium moderado, fi b	9,88	1,03	8,50	349/571
Cs hybrid and subordinated debt, fi	12,72	0,87	10,01	36/72
Cs renta fija 0-5, fi b	1046,77	0,65	8,53	657/2856
Cs duracion 0-2, fi b	1248,94	0,44	6,29	109/372
Cs corto plazo, fi b	13,53	0,33	3,87	47/145
Quantop, fi	10,85	0,27	6,93	1521/2172
Unigest				
Unifond renta variable europa selección, f	7,83	3,69	13,92	63/1234
Unifond dinamico, fi a	8,32	2,87	17,08	113/2172
Unifond renta variable usa, fi a	6,35	2,85	14,72	221/996
Unifond europa dividendos, fi b	6,69	2,79	11,21	101/289
Unifond cartera dinamica, fi a	12,18	2,77	20,09	132/2172
Unifond renta variable españa, fi a	460,06	2,58	18,16	31/123
Unifond moderado, fi a	73,54	1,94	10,64	375/2172
Unifond cartera moderada, fi a	9,06	1,74	12,37	501/2172
Unifond megatendencias, fi p	10,67	1,60	14,90	196/571
Unifond mixto renta variable, fi a	80,67	1,52	12,00	10/31
Unifond capital financiero, fi a	903,56	1,38	12,79	27/442
Unifond conservador, fi a	6,09	1,08	6,22	934/2172
Vontobel management				
Vontobel fund-global equity income b usd c	318,27	2,81	10,84	317/2034
Vontobel fund-mtx emerging markets leaders	118,25	2,64		578/1377
Vontobel fund-smart data equity b usd cap	182,31	1,56	14,79	1110/2034
Vontobel fund ii - active beta i eur cap	106,29	1,51	6,49	91/452

Economía

La Autoridad Fiscal alerta del crecimiento del gasto público y pide medidas correctivas

La Airef advierte de que los desembolsos crecerán un 4,3% en lugar del 2,6% que aconseja la UE ▸ Ve optimista el aumento que dibuja el Gobierno

ANTONIO MAQUEDA
MADRID

La Autoridad Fiscal alerta del riesgo de que este año se incumplan los límites al gasto impuestos por las recomendaciones europeas y por la legislación nacional. Ante este dinamismo de los desembolsos, la institución solicita que se activen las medidas correctivas y que se llame a capítulo, como está contemplado en la ley, a todas las comunidades y a una decena de ayuntamientos de los que hace seguimiento. Además, aunque no está recogido en la legislación, la Administración central también debería rendir cuentas igual que hacen las regionales y locales, señaló ayer Cristina Herrero, presidenta de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef). Y recomendó que el ministerio de Hacienda comparezca ante el Congreso para dar explicaciones y exponer medidas que sirvan para reconducir el gasto.

Cristina Herrero, presidenta de la Airef. JUAN LÁZARO

La regla de gasto nacional, establecida en la Ley de Estabilidad Presupuestaria, fija un límite a los desembolsos en función del crecimiento tendencial y se situaba para este año en el 2,6%. Es decir, los desembolsos no deberían crecer por encima de esa cifra. Y el techo al gasto que impone Europa en sus recomendaciones a España también era del 2,6%. Sin embargo, se computan de forma distinta: la regla nacional no incluye, por ejemplo, las pensiones, mientras que la europea sí.

Por Administraciones y usando la regla nacional, los desembolsos crecen un 4,8% en la Administración central; un 6,7% en las comunidades, y un 7,3% en las entidades locales. Todas incumplen de largo con los datos a mitad de año.

Solicita activar medidas coercitivas para las regiones y diez ayuntamientos

Recomienda que el Ministerio de Economía comparezca en el Congreso

Si se toma el método de cálculo para la recomendación europea, que resta las medidas de ingresos o los intereses, el gasto del conjunto de las Administraciones crece un 4,3%, según las estimaciones de la Airef. Y la Comisión Europea ya había concluido hace un mes, y con menos información, que este gasto subía un 3,8%.

Herrero advirtió de que, de confirmarse el incumplimiento, esto implicaría un deterioro estructural, empeorando el punto de partida del plan fiscal que tiene que presentar España en Bruselas con el objetivo de rebajar la deuda pública a medio plazo. Para corregir esta desviación del gasto, según la recomendación europea, haría falta un ajuste del 0,7% del PIB, unos 11.000 millones, lo que dejaría el déficit en el 2,3% del PIB frente al 3% con el que prevé cerrar el Gobierno el año.

Dicho esto, la Airef cree que el conjunto de las Administraciones cumplirá con el objetivo del 3% del PIB de déficit, que bajaría desde el 3,6% registrado en 2023.

Reglas más exigentes

La institución ya había indicado que este año iban a ser mucho más exigentes las reglas de gasto que el objetivo de déficit comprometido. Aun así, el aumento del gasto hará que las comunidades empeoren algo su déficit respecto a lo que preveía la Autoridad Fiscal, que ahora acabará el ejercicio en un 0,3% del PIB en lugar del 0,1% anticipado en abril. De acuerdo con las previsiones del organismo fiscalizador impuesto por Bruselas, la deuda bajará este año en dos puntos hasta el entorno del 105% del PIB.

"Desviar la atención hacia la deuda y el déficit alienta comportamientos estratégicos. Cuanto mayor sea tu nivel de partida, más margen de gasto en millones para el futuro. No sabemos hasta qué punto se busca este comportamiento estratégico de tener una base de gasto más grande. Así que esto tiene consecuencias en la consolidación fiscal", declaró Herrero.

Por otra parte, la Autoridad Fiscal elevó su pronóstico de crecimiento para este año del 2% al 2,4%. Y consideró que el crecimiento que ha previsto el Gobierno para el año que viene, del 2,2%, es factible dado el buen momento cíclico, incluso si es ligeramente más alto que el de la Airef, del 1,9%, y el del consenso de Funcas, del 2%. Sin embargo, cree que las proyecciones de crecimiento que hace el Gobierno para más adelante son optimistas, sobre todo si se tiene en cuenta el escenario de consolidación fiscal y la debilidad de la productividad. El Ejecutivo ha vaticinado un 2% de crecimiento para 2027, cuando antes preveía un 1,6%.

El escenario macroeconómico a medio plazo "descansa en una recuperación de la inversión que está sujeta a riesgos". Y lo mismo ocurre con las previsiones a futuro sobre la productividad, el consumo o el aumento de la población activa. "Se deberían explicar los factores que llevan a situar el crecimiento potencial en el entorno del 2%", apunta el informe de la Autoridad Fiscal. "Todavía no hemos visto análisis claros sobre cuáles son los impactos del Plan de Recuperación o de la reforma laboral en el crecimiento potencial. No es fácil ver los cambios estructurales y aún no ha pasado mucho tiempo, así que el Gobierno debería explicitarlos", recordó Herrero.

Coste

La Autoridad Fiscal cifró el coste de las medidas que todavía siguen vigentes contra la inflación en unos 0,3 puntos del PIB, unos 4.500 millones de euros. Estas incluyen las ayudas en la factura eléctrica y la rebaja del IVA de los alimentos básicos. El ajuste de este año se basa en buena medida en la retirada progresiva de estas iniciativas, cuyo coste el año pasado fue de unos 12.000 millones.

La Airef reclamó que se cifren cuáles van a ser las proyecciones de gasto en defensa, dado que esta partida se sitúa en el 1% del PIB y hay un compromiso con la OTAN de subirla hasta el 2% para 2029.

También pidió que se den cifras de las posibles contingencias fiscales, ya que este año ha habido varias sentencias contra el Estado que van a aumentar el déficit hasta en dos décimas de PIB. Tampoco se cuenta con datos de contabilidad nacional sobre la ejecución de los fondos europeos, insistió una vez más el organismo.

Trabajo se abre a vincular la aplicación de la reducción de jornada en función del sector

Los sindicatos se movilizarán si en la próxima reunión no hay avances ▸ Cada vez parece más lejana la posibilidad de que se apliquen las 38 horas y media este año

EMILIO SÁNCHEZ HIDALGO
MADRID

El Ministerio de Trabajo culminó ayer el giro en su postura en la negociación para reducir la jornada laboral. De tachar de "burla al diálogo social" el rechazo patronal a la contracción y apremiar al pacto antes de las vacaciones de agosto, se ha pasado a que la reunión de ayer se valorase como "muy constructiva" y que el ministerio, sin que los periodistas le preguntasen, confirmase que se abre a una "incorporación paulatina de las 37 horas y media, unos plazos flexibles para incorporar esta medida legal", según afirmó el secretario de Estado de Trabajo, Joaquín Pérez Rey. El número dos de Trabajo comentó que sigue en busca de una posición "que permita alcanzar un acuerdo teniendo en cuenta las consideraciones de algunos sectores productivos" e insistió en la posibilidad de jugar con la distribución irregular de la jornada en actividades como la hostelería o agricultura.

"No tenemos que incorporarlo de manera abrupta, podemos ir poco a poco ir bajando hasta las 37 horas y media con la colaboración de la negociación", dijo Pérez Rey, que enmarcó la flexibilidad a lo largo de 2025. Eso sí, a las preguntas al respecto no terminó de ser claro, sin llegar a precisar si descarta o no que el camino empezase más allá: "En todo un año hay mecanismos de flexibilidad utilizables para adaptar la jornada sin prisas y que no genere ninguna disrupción productiva". Con ese planteamiento parece cada vez más difícil que se llegue a aplicar la rebaja de 40 a 38,5 horas prometida por PSOE y Sumar para este mismo año, justo el motivo por el que el Gobierno apremiaba a cerrar la negociación antes de agosto.

A la pregunta directa respecto a esta primera fase de la reducción, el secretario de Estado indicó que la tramitación puede contar con "mecanismos que aceleren el proceso dentro del Gobierno y de las Cámaras legislativas para cumplir con los plazos", pero a la vez reconoció que prefiere "un acuerdo en el contexto de confianza recíproca" a "acelerar unas semanas el cierre del proyecto". En esa misma línea, repitió varias veces que la reducción de jornada "es una medida para el próximo medio siglo, para las futuras décadas", lo que consolida su empeño por lograr un pacto aunque sea tarde.

"Mi convicción es que no hay ninguna objeción de calado, ninguna objeción severa que impida que podamos reducir la jornada a 37 horas y media, que justifique que este ministerio, CC OO, UGT, CEOE y Cepyme se sumen a un acuerdo", añadió. Ha insistido en que su departamento no aceptará "una reducción *fake*" de jornada mediante un destope de las horas extra (hoy en un máximo de 80 horas anuales), como reclamaba la patronal. Sin embargo, en el último documento que el ministerio puso en la mesa sí trasladó un propuesta bien recibida por los empresarios, que amplía la capacidad de las empresas para redistribuir la jornada a lo largo del año que viene.

Según establece el Estatuto de los Trabajadores con su redacción actual, los empleadores pueden distribuir parte de la jornada de manera irregular a lo largo del año. Si el convenio no establece un porcentaje al respecto, la ley fija un 10% del tiempo de trabajo. Lo que ofrece el ministerio es que esas horas ahora en vigor en cada empresa apliquen hasta el último día de 2025 "sobre la jornada anual que tuvieran en el momento de la entrada en vigor de esta norma". Es decir, que aunque en 2025 la jornada sea inferior, el tiempo que se pueda distribuir de forma irregular sea similar al que ahora esté en aplicación.

Un eventual pacto deberá mejorar el registro horario, que tendrá que ser digital

"El recorte horario es una medida para el próximo medio siglo", asegura la ministra

Asimismo, Pérez Rey incidió en la importancia de que el pacto para reducir la jornada mejore el registro horario (el borrador ya contempla varias medidas en esa línea, como el endurecimiento de las sanciones y que obligatoriamente sea digital) y que asegure la desconexión digital.

La manta con la que se tapa Trabajo en la reducción de jornada no es tan larga como para cubrir a la vez la cabeza y los pies. Los sindicatos venían mostrando sintonía con el ministerio: valoraron positivamente tanto el primer como el segundo texto que Trabajo puso en la mesa. Ayer no rechazaron la postura del departamento que dirige Yolanda Díaz, pero cambiaron el tono. "Estamos en un bucle", advirtió la negociadora de CC OO, Mari Cruz Vicente, que ante este panorama anunció: "Si el lunes 29 de julio [próxima reunión] no hay un avance importante en el proceso de negociación, nosotros seguiremos en la mesa, pero también nos movilizaremos en la calle para que esta medida tenga efectividad".

La ministra de Trabajo, Yolanda Díaz. PABLO MONGE

Anged: la menor jornada costará al gran consumo 2.900 millones

CARLOS MOLINA
MADRID

Las 21 grandes empresas que forman la Asociación Nacional de Grandes Empresas de Distribución (Anged), entre las que se encuentran El Corte Inglés, Carrefour, Ikea, Alcampo, Ikea o MediaMarkt, han estallado contra la reforma del Gobierno para imponer una reducción de la jornada laboral, que pasaría a un máximo de 38,5 horas este año y bajaría a 37,5 horas en 2025. En un comunicado muy beligerante contra el departamento dirigido por Yolanda Díaz, el gran consumo acusa al Ejecutivo de imponer una reducción de la jornada laboral fuera del ámbito del diálogo social y de cambiar las reglas de juego para todos los sectores. "En especial, para aquellos como el nuestro, que a través de la negociación colectiva ha buscado fórmulas que permitan la conciliación profesional y familiar sin pérdida de capacidad productiva para las empresas", remarca.

Anged resalta que el último convenio de grandes almacenes, suscrito el pasado 10 de marzo de 2023 con el apoyo del 98% de las organizaciones sindicales (Fetico, Valorian, CC OO y UGT), mantuvo la jornada laboral en 1.770 horas al año a cambio de unos incrementos salariales que la patronal considera muy importantes (17% acumulado desde el 1 de enero de 2023 al 31 de diciembre de 2026) y medidas de conciliación como la planificación trimestral o la limitación de trabajos en domingos y festivos. "Estas fórmulas acordadas en nuestro convenio permiten anualizar la jornada y ofrecen a las empresas mecanismos de flexibilidad, para que las reducciones efectivas de la jornada de sus trabajadores se realicen en los momentos de menor actividad, sin perder por tanto productividad. Se necesitan fórmulas flexibles para adecuar la organización del trabajo a los ciclos de mayor afluencia de clientes", señala.

Ante el interés que ha mostrado el Ejecutivo por sacar adelante la reforma, con o sin el apoyo de la CEOE, Anged ha alertado sobre el impacto económico que tendrá la reducción de la jornada laboral En concreto, calcula que el coste para las empresas de Anged sería de 461 millones de euros, ya que tendrían que asumir un aumento del coste laboral del 5,8% como consecuencia de la pérdida de 24,2 millones de horas de trabajo anuales. Si el foco se amplía a todo el comercio minorista, el impacto de la reducción de la jornada laboral será de 2.888 millones de euros.

Alemania recorta las primas públicas a las renovables por su coste

Dejará de pagar las subvenciones desde enero cuando los precios sean negativos

ELENA G. SEVILLANO
BERLÍN

Alemania va a recortar y reformar las subvenciones que paga a los productores de energías renovables, en un intento por reducir los crecientes costes para el Estado que supone la rápida expansión de la energía fotovoltaica en el país. El Gobierno dejará de pagar primas a las instalaciones medianas y grandes cuando los precios de la electricidad sean negativos a partir del próximo enero, según ha acordado este miércoles el Consejo de Ministros.

Esta decisión, que según los expertos, podría generar incertidumbre sobre futuras inversiones, pretende aligerar la carga que suponen estas subvenciones para el presupuesto federal. Por ahora, la iniciativa es poco más que una frase dentro del proyecto de ley de presupuestos para 2025. "La resolución es la base de un proceso de revisión y aplicación en los ministerios que acaba de comenzar", explica un portavoz del Ministerio de Economía y Clima alemán.

El Gobierno germano garantiza un precio mínimo a los productores de energías renovables, por lo que tiene que pagar la diferencia cuando la cotización mayorista de la electricidad cae. Los precios negativos se vienen produciendo desde hace muchos años, pero el fenómeno solía limitarse a unas pocas horas al año, principalmente cuando la demanda de electricidad era particularmente baja, como los domingos y los festivos. Sin embargo, la oferta supera cada vez más la demanda y provoca el colapso de los precios en el mercado.

Los expertos creen que en el futuro los precios negativos serán cada vez más habituales por la expansión de las renovables y en particular de la fotovoltaica. De hecho, recientemente se ha batido un récord: del 9 al 16 de mayo se registraron, por primera vez, ocho días consecutivos con precios de la electricidad de cero euros o menos en la mayor economía europea. El récord anterior era de seis días.

El Estado alemán ha calculado que pagará hasta 20.000 millones de euros a los operadores eólicos y solares hasta finales de este año, el doble de lo que los operadores de la red habían previsto en octubre, según Bloomberg. La iniciativa de dejar de remunerar la producción con precios negativos parte de los liberales, que forman parte del Gobierno de coalición de Olaf Scholz junto a socialdemócratas y verdes.

"Por cada hora con precios de electricidad negativos, el contribuyente paga dos veces, porque el Estado paga por la producción y por el consumo de electricidad", afirmó al diario económico *Handelsblatt* Michael Kruse, portavoz de política energética de los liberales. Las energías renovables son cruciales para alcanzar los objetivos climáticos de Alemania, que pretende que para 2030 representen alrededor del 80% de la producción eléctrica, frente a algo más del 50% actual.

Vista aérea de paneles solares y aerogeneradores en Alemania. GETTY IMAGES

El Gobierno anuncia ayudas de 2.300 millones para hidrógeno y renovables con fondos europeos

Tres de las cuatro líneas propuestas son totalmente nuevas

Se trata de hidrógeno verde, almacenamiento y comunidades energéticas

IGNACIO FARIZA
MADRID

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, durante su intervención en el Congreso de los Diputados, ayer. CLAUDIO ÁLVAREZ

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, anunció ayer en el Congreso cuatro programas de ayudas de 2.300 millones de euros "para acelerar la transición energética en ámbitos como el hidrógeno verde, la cadena de valor de las energías renovables, un nuevo impulso a las comunidades energéticas y un nuevo programa de apoyo a las renovables en la agricultura, las infraestructuras, y los barrios y pueblos". Las líneas, que se financiarán con fondos del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia puesto en marcha por la UE para acelerar en la salida de la pandemia, estarán gestionadas por el Instituto para la Diversificación y Ahorro de Energía (IDAE).

Algo más de la mitad del dinero (1.200 millones) irá a parar a proyectos de producción y consumo de hidrógeno renovable en clústeres o valles de hidrógeno renovable, un ámbito que, pese a las esperanzas depositadas, camina más lento de lo previsto. "Es un paso más en las ayudas otorgadas hasta ahora para esta tecnología: 300 millones a 30 proyectos pioneros, otros 40 proyectos de cadena de valor con 230 millones y siete proyectos estratégicos Ipcei [proyectos importantes de interés común europeo] con 794 millones", apuntan desde el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico.

Otros 750 millones de euros está previsto que se destinen a lo que el Ejecutivo denomina "proyectos de cadena de valor renovable".

Es decir, iniciativas encaminadas al desarrollo de una nueva industria de equipos y componentes de energías verdes en España. También para "desarrollar nuevas capacidades tecnológicas e industriales en energía solar, eólica, bombas de calor, baterías para usos energéticos y electrolizadores para hidrógeno renovable". Sin embargo, esta partida no es del todo nueva: ya estaba en fase de tramitación.

Otros 250 millones más irán a parar a proyectos innovadores de energías renovables y almacenamiento e implantación de sistemas térmicos renovables: "Renovables integradas en la agricultura (*agrovoltaica*), en infraestructuras (carreteras, puertos, infraestructuras ferroviarias...), en los barrios y pueblos (autoconsumo colectivo y bomba de calor para sustituir climatización fósil)", explican desde el ministerio. Por último, el Ejecutivo pondrá en marcha una nueva convocatoria de 120 millones de euros para "proyectos piloto singulares" de comunidades energéticas.

El acelerón en la transición energética no es solo un imperativo ambiental

Es importante en lo económico para evitar el uso de combustibles fósiles

Modernizar

"Estamos usando los fondos europeos para modernizar nuestras industrias tradicionales, para traer una nueva generación de factorías y de servicios en clave verde y digital", enfatizó Sánchez. Ahí están, ha dicho, los ejemplos de la fábrica de baterías eléctricas de Navalmoral de la Mata (Extremadura), la planta de componentes para vehículos eléctricos en Motilla del Palancar (Cuenca) o la de Semidynamics Technology Services en Barcelona.

El necesario acelerón en la transición energética no es solo un imperativo ambiental. También es importante en lo económico: España, como el resto de países de la UE, es un claro importador neto de combustibles fósiles. Así que, cualquier medida que reduzca su consumo –aumentando el de energía procedente de fuentes renovables, ya sea electricidad o hidrógeno–, será positiva para la balanza comercial y para el crecimiento.

En su discurso ante la Cámara, Sánchez ha encuadrado estos nuevos incentivos al sector verde en la pérdida de competitividad europea frente a los otros dos grandes bloques económicos mundiales: Estados Unidos y China. 300.000 millones de ahorros del Viejo Continente, ha dicho, van a parar al extranjero.

"Con nuestros ahorros, lo que estamos haciendo es financiar el crecimiento de otras economías, fundamentalmente de Estados Unidos, luego compramos sus productos, que sus empresas fabrican y financian y finalmente nos imponen aranceles a la exportación de nuestros bienes y servicios", subrayó Sánchez.

"Hay que corregir este error", ha exhortado el presidente del Gobierno, al tiempo que llamaba en emplear todos esos recursos en invertir en Europa, para atraer industrias al continente y generar nuevos empleos vinculados con la transición ecológica y la transformación digital. Sin caer, eso sí, en las "falsas promesas" del proteccionismo.

La productividad española se distancia de la europea hasta una brecha del 19%

El alto peso de actividades con menor valor como el transporte o la hostelería contribuyen a ampliar el diferencial, según un estudio de BBVA Research

GORKA R. PÉREZ
MADRID

La productividad del mercado de trabajo en España sigue siendo una variable capital a la hora de calibrar el verdadero comportamiento del empleo. La drástica reducción de la temporalidad y la creación de miles de puestos de trabajo –que han permitido romper la barrera de los 21 millones de cotizantes medios a la Seguridad Social–, desde la aprobación de la reforma laboral, dan soporte a la robustez de la situación actual, aunque una de las pequeñas grietas que afea la fachada estadística sigue proviniendo de un aumento desacompasado de la productividad.

Circunstancia que enarbolan los empresarios a la hora de contener la reducción de la jornada laboral que plantea llevar a cabo el Ministerio de Trabajo. Un estudio de BBVA Research publicado este miércoles compara los registros nacionales con los de la eurozona, y determina que el déficit de la productividad laboral entre España y el resto de países del entorno se ha ampliado en la última década, hasta situarse en un diferencial del 19,4% en 2023.

El informe, titulado *Productividad laboral: España vs. UEM* y elaborado por Juan Ramón García y Camilo Ulloa, economistas del departamento de estudios del BBVA, tiene como objetivo analizar la evolución reciente de la productividad laboral en España y la Unión Económica y Monetaria (UEM) desde la irrupción de la pandemia y hasta la actualidad, para determinar si esta "ha sido atípica", teniendo en cuenta los efectos de la crisis sanitaria, las reformas del mercado de trabajo, la llegada de fondos europeos y el choque energético y de precios de los bienes importados que se han producido en este intervalo de tiempo.

De acuerdo con los análisis realizados por ambos autores, que utilizan el valor agregado bruto (VAB) –un concepto económico que se utiliza para medir la contribución de cada sector de la economía a la producción total–, para establecer las comparaciones, indican que "el déficit crónico de productividad laboral entre España y la eurozona se ha ampliado en la última década, a pesar de que tanto el valor añadido por hora como por trabajador han avanzado más en España desde 2022". Esto ha sucedido porque "todos los sectores no agrarios exhiben niveles de productividad menores en España que en la UEM". Además, recalcan que "las actividades más productivas tienen un peso comparativamente reducido en las horas trabajadas, mientras que la participación de las menos productivas es mayor que la de sus equivalentes europeos". Es el caso de la industria, la construcción, el comercio, el transporte o la hostería, entre otras.

A pesar de esta circunstancia, el estudio matiza que el diferencial entre España y la UEM se debe también "a las discrepancias en la composición del empleo". Esto es, a que "los sectores más productivos tienen una participación comparativamente reducida en las horas trabajadas, mientras que el peso de los menos productivos es mayor que el de sus equivalentes europeos".

Cambio de paradigma

El impacto de la pandemia, además de suponer un desafío para las distintas economías, en el caso de España, contribuyó a que se produjera un cambio de paradigma. "Entre 1995 y 2019, el comportamiento contracíclico de la productividad laboral en España se debió, principalmente, a un funcionamiento deficiente de las instituciones del mercado laboral", recalca el documento. Sin embargo, "la naturaleza de la crisis sanitaria y las políticas adoptadas para combatirla podrían haber alterado este comportamiento".

Al margen de la revisión de la productividad española a escala europea, el estudio reconoce algunas luces singulares en el comportamiento del mercado laboral nacional en los últimos años. "Tanto el valor añadido por hora como por trabajador han avanzado más en España que en la UEM en el bienio 2022-2023", apunta el documento. "En 2020, la productividad laboral por ocupado cayó como consecuencia, entre otros factores, de los programas de retención del empleo, como los ERTE, pero el VAB por hora trabajada no se resintió. Tras la corrección en 2021, la productividad laboral ha registrado una evolución más favorable en España que en Europa", remacha.

En uno de los apartados del informe se analiza el comportamiento que tuvo la productividad laboral durante la crisis financiera y en la pandemia, que se distinguen por las diferentes respuestas que se produjeron en ambas situaciones. A pesar de que el comportamiento de la productividad laboral durante la covid-19 y la recuperación posterior fue "similar" al registrado durante la crisis financiera, "la composición difirió", detalla el texto.

Las actividades menos afectadas por las restricciones de movilidad, como inmobiliarias y construcción, y algunas esenciales, como actividades financieras, sector primario y sector público, "fueron las responsables del incremento de la productividad interna" en el primer semestre de 2020. Mientras que el comercio, transporte, hostelería, actividades profesionales e industria, tomaron el relevo durante la recuperación pospandemia.

La OMC denuncia la falta de transparencia de los programas de apoyo industrial de China

EP
MADRID

La Organización Mundial del Comercio (OMC) denunció ayer la incapacidad del organismo para obtener una imagen clara de cómo China está orquestando sus políticas de apoyo industrial a sectores clave como los vehículos eléctricos o la producción del acero y el aluminio ante la "falta general de transparencia". En un informe publicado ayer miércoles, la entidad ha admitido que el gigante asiático ha brindado apoyo financiero a sus industrias a través de subsidios e incentivos fiscales entre 2021 y 2024, aunque ha asegurado que Pekín no ha proporcionado la información como para tener una fotografía exacta de los programas de estímulos.

"La falta general de transparencia en el apoyo del Gobierno chino también puede contribuir a los debates sobre lo que algunos perciben como exceso de capacidad en ciertos sectores", ha alegado en referencia al sector de la automoción y, en concreto, la fabricación de vehículos eléctricos, pero también a industrias como la de los semiconductores. La OMC ha dicho no ser capaz de poder determinar el volumen de los fondos que el Gobierno chino ha inyectado en la economía porque, a pesar de haber sido requeridos, las peticiones no han sido subsanadas.

Esta evaluación de la OMC se ha hecho pública como parte de la revisión en profundidad emprendida sobre la política comercial de China, un proceso que la organización realiza cada pocos años.

El organismo dice que ha brindado apoyo financiero con subsidios e incentivos fiscales

No se detiene solo en la automoción, también se refiere a la industria de semiconductores

Pekín ha respondido, y en un documento ante la OMC ha afirmado que siempre ha actuado cumpliendo las reglas del comercio internacional. Asimismo, ha agregado que está abierta a entablar una mesa de diálogo sobre los subsidios estatales ofrecidos a la industria, pero ha avanzado que esas conversaciones "deberían estar claramente definidas para evitar discusiones generalizadas y sobre la intervención estatal o las políticas industriales".

Este movimiento de la OMC llega apenas unos días después de que el Gobierno de Xi Jinping presentara este pasado lunes una solicitud ante la organización para crear un panel de expertos que elaboren un acuerdo de mínimos para solucionar las disputas comerciales abiertas entre el gigante asiático y Estados Unidos por los subsidios a los vehículos eléctricos.

Panorama internacional

La alcaldesa de París se baña en el Sena para demostrar que está limpio de cara a los Juegos Olímpicos

Anne Hidalgo cumple una promesa y trata de disipar el temor de que la baja calidad de las aguas del río impida celebrar en él las pruebas de natación

París

SARA GONZÁLEZ
(EL PAÍS)

La alcaldesa de París se dio ayer su primer chapuzón en el río Sena. Vestida con un traje de neopreno y unas gafas de piscina, Anne Hidalgo se lanzó al río y cumplió la promesa de nadar en sus aguas, a nueve días del inicio de los Juegos Olímpicos, el 26 de julio. El acto es simbólico. Nadar en el río está prohibido desde hace un siglo por la contaminación y el consistorio se había puesto manos a la obra para sanear sus aguas verdosas y opacas. El megaevento deportivo, que incluye pruebas deportivas en este símbolo capitalino, aceleró el proceso de saneamiento.

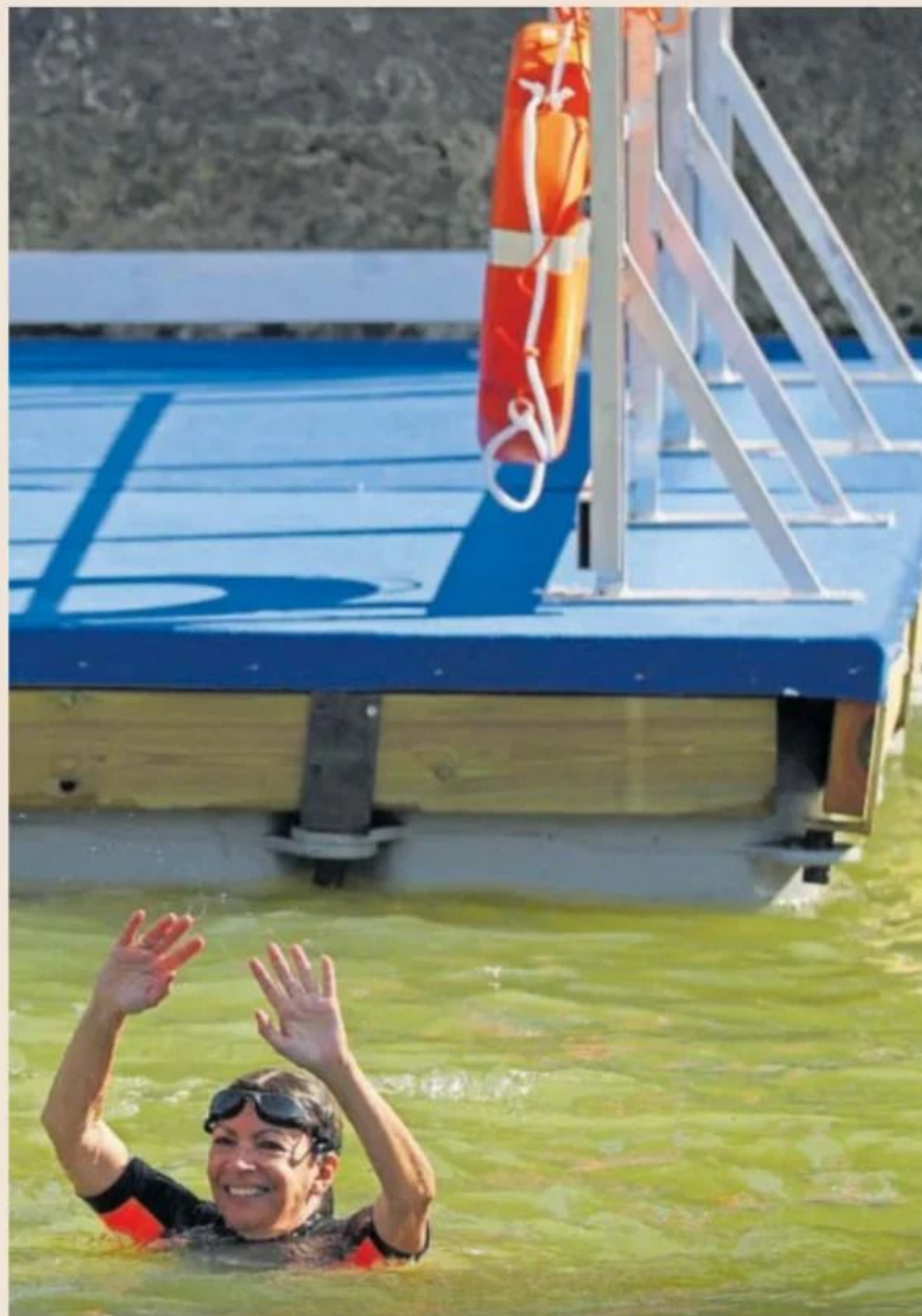
Ante una multitud de periodistas y curiosos, la alcaldesa socialista, con el pelo recogido, se puso las gafas y nadó unos 100 metros a crol. Lo hizo junto al presidente del comité organizador de los Juegos Olímpicos, Tony Estanguet, y el prefecto de la región Isla de Francia, Marc Guillaume. Fue la imagen del día. La escena, además, se produjo en un día soleado y con el agua a 20 grados, tras un mes de junio en que la calidad del líquido aún no había sido muchos días lo suficientemente buena, según las pruebas que el ayuntamiento efectúa regularmente.

La inmersión de la alcaldesa en el Sena debía hacerse en un primer momento en junio, pero se aplazó debido a la convocatoria de las elecciones legislativas anticipadas. El presidente francés, Emmanuel Macron, prometió también bañarse en el río, pero no precisó la fecha en que lo haría. Hidalgo, que nació en la ciudad gaditana de San Fernando, ha seguido así los pasos de la ministra de Deportes, Amélie Oudéa-Castéra, que se zambulló en las icónicas aguas parisinas el sábado.

"El agua está muy, muy bien. Un poco fría, pero no está mal", dijo la primera edil de París tras el baño. El lugar elegido se sitúa a unos metros del ayuntamiento y será uno de los tres emplazamientos que se abrirán al público en 2025, para que los capitalinos puedan nadar de manera segura. El segundo lugar habilitado para el baño estará en el oeste, no muy lejos de la Torre Eiffel. Y el tercero, en el sureste de la ciudad. Para ello, las autoridades han invertido unos 1.400 millones de euros desde 2016.

Triatlon

El Sena albergará el tramo a nado de las pruebas de triatlón y paratriatlón, así como la de natación en aguas abiertas. Pero para que estas competiciones puedan tener lugar es necesario que las bacterias de origen fecal –la *Escherichia coli* y los enterococos– no superen cierto límite. Cuando llueve, estos niveles empeoran. En las dos últimas semanas, el ayuntamiento y la prefectura regional habían anunciado resultados bacteriológicos generalmente positivos, tras varios periodos de análisis negativos en junio debido a las precipitaciones, que además habían dejado el agua con un sospechoso aspecto turbio.

Después de que esas aguas no superaran los niveles mínimos de calidad en sucesivas ocasiones, el pasado viernes el ayuntamiento de la capital francesa informó de que el Sena había cumplido los estándares de salubridad durante 10 de los últimos 12 días, por lo que no había motivo de inquietud de cara a la cita olímpica de París 2024.

La alcaldesa de París, Anne Hidalgo, ayer, en plena acción, nadando en el Sena para demostrar la limpieza del río. REUTERS

La promesa venía de lejos. Ya en 1990, el expresidente Jacques Chirac, entonces alcalde de la ciudad, aseguraba: "En tres años, iré a nadar en el Sena ante testigos para demostrar que se ha vuelto un río limpio". Nunca lo hizo. "Hace tantos años que soñábamos con esto", ha subrayado ahora la alcaldesa ante los medios de comunicación. "Los Juegos Olímpicos han sido el motor y el acelerador, pero lo hacemos porque tenemos que adaptar nuestras ciudades al clima, al cambio climático, y volver al río, a la ribera, fue una primera conquista", dijo en alusión a la peatonalización de los muelles. La descontaminación del río fue uno de los pilares de la candidatura de París para los Juegos Olímpicos. La ceremonia inaugural de la cita, el 26 de julio, se desarrollará en sus aguas y transcurrirá en un recorrido de seis kilómetros de los deportistas por el Sena, en la primera vez que se organiza un acontecimiento semejante fuera de un estadio olímpico.

Más de 10.000 atletas de 206 países, la mitad mujeres –también por primera vez en unos Juegos–, participarán en ese inusual desfile inaugural. Lo harán a bordo de un centenar de barcos que seguirán el curso de agua entre los puentes de Austerlitz e Iéna. A esta ceremonia, que tiene como coprotagonista el Sena, asistirán unas 300.000 personas, entre ellas, 120 jefes de Estado o de Gobierno. Se calcula que 1.000 millones de espectadores seguirán el espectáculo por televisión.

Las competiciones solo podrán celebrarse si el nivel de materia fecal no supera cierto límite

Nadar en el Sena está prohibido desde 1923. Pero los parisinos siguieron sumergiéndose hasta finales de 1950. Las imágenes de Hidalgo y Oudéa-Castéra en el Sena han dado la vuelta al mundo. Pero aún tendrán que convencer a la población. Un sondeo de 2021 mostraba que dos tercios de los franceses tenían una percepción negativa del río, asociado con un lugar sucio y contaminado. Y solo al 12% le atraía bañarse en él. Quedará por ver si esto cambiará tras los Juegos Olímpicos.

El pleno del Parlamento Europeo, ayer. EFE

El Parlamento Europeo reclama represalias contra el húngaro Viktor Orbán por la visita a Putin

La Eurocámara aprueba una resolución de apoyo a Ucrania y condena al primer ministro, que muestra la división de la extrema derecha sobre el sostén al país invadido

Estrasburgo

MARÍA R. SAHUQUILLO
MANUEL V. GÓMEZ
(EL PAÍS)

El Parlamento Europeo condenó ayer la visita del nacionalpopulista Viktor Orbán a Moscú y sus reuniones con Vladimir Putin en una escala de lo que él ha denominado su "misión de paz" para Ucrania, y reclama que esa acción tenga "repercusiones". Una abrumadora mayoría de 495 eurodiputados respaldó una resolución de apoyo a Kiev frente a la invasión lanzada por Rusia que, además, da un buen varapalo al primer ministro húngaro; 137 eurodiputados han votado en contra.

Parte de los grupos ultras, donde se reúnen los partidos más afines al Kremlin, se opusieron al texto, que pide a los Estados miembros que se comprometan a apoyar militarmente a Ucrania con no menos del 0,25% de su PIB anual. La resolución de sostén al país invadido por las tropas de Putin hace más de dos años ha sido la primera gran decisión de la nueva Eurocámara más escorada a la derecha.

"[La Eurocámara] condena la reciente visita del primer ministro húngaro, Viktor Orbán, a la Federación de Rusia; subraya que durante esta visita no representó a la UE y considera que la visita es una flagrante violación de los tratados de la UE y de la política exterior común, incluido el principio de cooperación leal", dice la resolución. La actitud de Orbán con sus reuniones con Putin, con el primer ministro chino, Xi Jinping, y con el candidato republicano, Donald Trump, en esa "misión de paz" durante su etapa como presidencia del Consejo de la UE ha abierto una gran crisis entre Hungría y el club comunitario.

"[El Parlamento Europeo] deplora que Hungría haya abusado de su poder de veto en el Consejo para impedir que se conceda ayuda esencial a Ucrania". Y reclama, además, que levante el bloqueo a los 6.000 millones de euros del fondo para reembolsar a los Estados miembros su apoyo militar enviado a Kiev.

El eurodiputado ultra y delfín de la francesa Marine Le Pen, Jordan Bardella, de Reagrupamiento Nacional (RN), que durante la campaña para las elecciones francesas en las que aspiraba a ocupar el puesto de primer ministro se quejó de que se tildase a su partido de prorruso, cargó ayer contra la resolución. Y no solo por el varapalo a Orbán, de su misma familia política –la de los Patriotas por Europa (PfE), en la que también están los españoles de Vox–, sino también por el sostén a Ucrania.

Canal de debate

"Lo que hace [la resolución] es acusar a Hungría de mantener abierto un canal de debate sobre la paz", ha lanzado Bardella, que ha clamado contra la posibilidad de la entrada de Ucrania en la OTAN y la UE.

Considera que el viaje es una violación a los tratados de la Unión Europea

Las críticas a Rusia y el apoyo a Ucrania son los principales elementos de fricción entre los partidos de extrema derecha; e incluso dentro de las propias familias políticas. Los ultraderechistas Reformistas y Conservadores Europeos (ECR), el grupo de Hermanos de Italia, el partido de la primera ministra italiana, Giorgia Meloni, considerado por algunas voces –como la de la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen– como la extrema derecha aceptable por su sostén a Kiev, votaron mayoritariamente a favor de la resolución, contra la que han votado siete de sus eurodiputados, la mayoría de Alianza para la Unión de los Rumanos.

Los Patriotas por Europa votaron abrumadoramente en contra –excepto dos, uno de ellos, del partido portugués Chega–. También se opusieron al texto los legisladores de Vox, que critican que se haya incluido el varapalo a Orbán. De la izquierda, una bancada también ha votado contra la resolución completa, entre ellas, las eurodiputadas de Podemos, Irene Montero y Isabel Serra. Los socialdemócratas malteses también han votado contra el texto.

Mientras, la relación de la UE con Hungría sigue empeorando. Tras la decisión de la Comisión Europea de boicotear las reuniones organizadas por la presidencia húngara del Consejo de la UE en ese país, el martes, el presidente del Consejo Europeo, Charles Michel, reprendió al nacionalpopulista húngaro y le recordó que no tiene ningún poder para representar a la Unión en ningún ámbito internacional. Además, un grupo de eurodiputados reclamó represalias y que se prive al país del Este, el socio más díscolo del club comunitario, de sus derechos de voto, de forma acorde con el artículo 7 de los tratados de la UE.

"Hace unos días la cabeza más visible del nuevo grupo de los falsos patriotas, Orbán, se reunió con Putin para denigrar a la Unión Europea, proclamar que tiene un plan de paz que nadie conoce y promocionar al expansionismo ruso", ha clamado en el pleno de la Eurocámara Iratxe García, presidenta del grupo de los Socialistas y Demócratas (S&D). ¿De qué paz quiere hablar Orbán con un tirano como Putin que tiene una orden de arresto por el Tribunal Internacional de La Haya por la deportación forzada de niños ucranianos a Rusia?", remarcó.

Opinión

El dominio de Nvidia, bajo la lupa de las autoridades de competencia

Por Emilio García. Las potenciales investigaciones sobre la posición dominante de la compañía estarían más que justificadas

Exdirector de gabinete de la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y miembro del consejo asesor de Aesemi (Asociación Española de la Industria de Semiconductores)

Las innovaciones tecnológicas suelen generar triunfadores notables: organizaciones que, al encontrarse en el momento y lugar adecuados, cosechan los beneficios de años de investigación y planificación estratégica de negocios. La inteligencia artificial no podía ser menos y bajo la espuma de las aplicaciones como ChatGPT o Gemini ha emergido como gran ganadora Nvidia. La empresa se convirtió en la principal proveedora de hardware para los pioneros de inteligencia artificial generativa, multiplicando su capitalización, ventas y beneficios. Entre enero de 2023 y junio de 2024, sus acciones crecieron más de un 700%. Por su parte, los ingresos en el año fiscal de 2024 han sido más de 60.000 millones de dólares con un margen bruto cercano al 74%.

De acuerdo con la información disponible, Nvidia parece haber establecido una posición predominante en el mercado de los chips de IA. Sin embargo, la magnitud exacta de su cuota de mercado es difícil de determinar debido a la falta de una categorización precisa de estos productos. Algunas fuentes mencionan que podría rondar el 65%, mientras que otras la elevan hasta un 90%. Independientemente del porcentaje exacto, su posición dominante ha atraído la atención de las autoridades de competencia, como es habitual en estos casos. Esta posición no solo condiciona la evolución futura del mercado de la IA generativa, también a otros como la conducción autónoma, defensa o la robótica inteligente.

EE UU y Europa están a la vanguardia de las investigaciones sobre Nvidia. En ambos lados del Atlántico, las autoridades reguladoras del mercado están observando sus actividades en busca de indicios de posibles prácticas monopolísticas anticompetitivas. En una orilla circulan noticias del seguimiento de las actuaciones del gigante de los semiconductores por parte de la Federal Trade Commission, y en la otra, de inspecciones preliminares por las autoridades de competencia francesas como europeas. A pesar del escepticismo y las dudas que la apertura de dichas investigaciones han despertado, Nvidia tiene capacidades para restringir el espacio económico a sus competidores, que revisaremos brevemente a continuación.

En primer lugar, Nvidia mantiene acuerdos contractuales con diversos fabricantes de equipos originales (Original Equipment Manufacturer, OEM) del segmento de los servidores para la infraestructura de centros de datos. Las condiciones de este tipo de acuerdos han sido un objetivo tradicional de las autoridades de competencia, en particular las condiciones de exclusividad que pudieran limitar al OEM recurrir a suministradores de productos similares. En esta línea, cabe recordar el caso abierto contra Intel por la Comisión por abuso de posición dominante por incluir en sus acuerdos OEM cláusulas susceptibles de restringir la competencia en el mercado de los equipos con chips x86.

El CEO de Nvidia, Jensen Huang. GETTY IMAGES

En segundo lugar, Nvidia ha anunciado extensamente los acuerdos con Microsoft, Amazon y Google, los tres principales proveedores de servicios en la nube. Estos proporcionan a estos proveedores plataformas exclusivas para desarrollar sus servicios y acceso prioritario al escaso inventario de tarjetas gráficas de Nvidia. El coste de desplegar la infraestructura necesaria para entrenar y ejecutar los modelos fundacionales de IA convierte a la nube en un elemento crítico en este campo. Dada la cuota de mercado combinada de los servicios en la nube de estas tres empresas, los acuerdos podrían limitar eventualmente la expansión de la competencia de Nvidia en un mercado esencial para el desarrollo de la IA.

> **Los acuerdos de Nvidia podrían limitar la expansión de la competencia en un mercado esencial para el desarrollo de la IA**

En tercer lugar, la empresa líder en semiconductores ha llevado a cabo en los últimos años una serie de adquisiciones estratégicas en sectores adyacentes al de las tecnologías de IA y computación de altas prestaciones, lo que ha facilitado el fortalecimiento de su posición como líder. En particular, a través de algunas de las empresas adquiridas, ha diversificado sus activos en tecnología móvil, mejorado sus capacidades en inteligencia artificial y aprendizaje automático, y reforzado su cartera de soluciones tecnológicas para centros de datos. Destacó especialmente la adquisición en 2019 de Mellanox por 7.000 millones de dólares, proveedor de productos y soluciones de interconexión de redes que facilitan la transmisión eficiente de datos dentro de los centros de datos y que fue investigada en detalle por Bruselas. Otras no han sido escrutadas, y analizar el efecto conjunto sobre la competencia de todas es una asignatura pendiente.

La última palanca que dispone Nvidia, y quizás la más sobresaliente, es un conjunto de tecnologías propietarias con las que podría estar generando un ecosistema cerrado en torno a sus productos. A nivel de aplicación, el software de IA que desarrollan sus clientes para el hardware de Nvidia lo hace a través de su plataforma propietaria de computación paralela CUDA. Las aplicaciones explotan con ello todo el poder de procesamiento de los componentes de Nvidia, pero dificulta que puedan ejecutarse sobre los productos de otros fabricantes. Sus tarjetas también hacen uso de un grupo propio de protocolos para trabajar en conjunto, lo que limita la posibilidad de combinarlas con las de otro fabricante.

Nvidia podrá defender sus prácticas comerciales argumentando sus acciones como necesarias para fomentar la innovación y calidad. Como primera línea de defensa, estarían sin duda los más de 45.800 millones de dólares que dice haber invertido en investigación y desarrollo desde su fundación, más de 8.600 solo el último año. Las potenciales investigaciones sobre la posición dominante de Nvidia en este mercado estarían más que justificadas. Existen indicios que, cuando menos, deben ser evaluados, ya que tras algunas prácticas podrían descubrirse barreras a un desarrollo equilibrado del mercado, que limitase la capacidad de innovación de los competidores y de elección de empresas y consumidores. Todo ello en un ámbito, la Inteligencia artificial, especialmente sensible, y con alto impacto geopolítico, económico y social.

El expresidente Trump, tras el intento de asesinato del pasado sábado en Butler, Pensilvania. AP

Cómo ha marcado el atentado contra Trump la convención republicana

Por Jorge Díaz Cardiel. Lo que se ha visto en Milwaukee podría ser muestra de lo que, al menos, media nación siente

Socio director de Advice Strategic Consultants, autor de 'El New Deal de Biden-Harris'

Intento de asesinar a Trump; convención republicana; candidato a vicepresidente conservador; Elon Musk apoya a Trump; sobreseimiento del juicio a Trump sobre los documentos clasificados; Biden y Trump piden unidad nacional... y la Reserva Federal sugiere una posible bajada de los tipos... Parecía que, tras el debate de Biden contra Trump, no podía pasar más en estas elecciones estadounidenses, pero, repentinamente, una cascada de acontecimientos ha puesto patas arriba la campaña presidencial.

El intento de asesinato a Trump durante un acto electoral –en que hubo un muerto y heridos– días antes del comienzo de la convención republicana en Milwaukee (Wisconsin) es esencial. Trump fue presidente y (se supone) está muy protegido. La bala le rozó una oreja. "De haber sucedido lo impensable...", las consecuencias hubieran sido inimaginables. Como Ronald Reagan, Trump no sucumbió al atentado. Reagan, mucho más grave, insistió en entrar al hospital por su propio pie y, ya en la mesa de operaciones, preguntó a los médicos, en broma: "¿Ustedes son republicanos, verdad?". El cirujano contestó: "Señor presidente, hoy todos somos republicanos". La popularidad de Reagan aumentó exponencialmente. En 1984, fue reelegido para un segundo mandato, a pesar de las críticas sobre su edad y comportamiento errático, consecuencia del alzhéimer.

Trump, sangrando y protegido por agentes del servicio secreto, se levantó y gritó varias veces, puño en alto: "¡Luchad!". A cada uno, lo suyo: Reagan se comportó como quien era, un actor-político y formidable comunicador, que daba muchísima importancia a la imagen proyectada y, aun desangrándose, transmitió honor y dignidad al mundo entero. Trump, fiel a su carácter, se elevó desafiante y proyectó la imagen de luchador que le caracteriza.

La CNN publicó ayer la primera encuesta posatentado: Trump superaría en un 5% a Biden en los *battleground states* y en otros estados que, hasta ahora, eran proclives a Biden. La cadena de televisión concluye que, según la encuesta, hoy Biden perdería las elecciones de noviembre. El republicano ya adelantaba a Biden en las encuestas, más aún tras el debate en la CNN. Pero lo que se ha visto en la convención republicana podría ser muestra de lo que, al menos, media nación siente. Es costumbre que el aspirante a candidato (en ambos partidos) acuda a la convención el último día, cuando ya ha sido *coronado* y da su discurso de aceptación. Trump, en cambio, fue recibido el primer día como un héroe por sus correligionarios.

Con la oreja vendada, rostro serio, más protegido que nunca por el Servicio Secreto y repitiendo incesantemente "gracias", Trump se dirigió al palco vip, donde saludó a familiares y amigos. Entre ellos a J. D. Vance, joven senador de Ohio a quien ha elegido como posible vicepresidente. Podía haber estado también Elon Musk, fundador de Tesla y SpaceX, dueño de X... y que, después del atentado, apoyó a Trump y creó un fondo dotado de 45 millones de dólares al mes para ayudar financieramente a la campaña del expresidente.

Trump superaría en un 5% a Biden en los 'battleground states' y en otros estados que, hasta ahora, eran proclives al demócrata

No parece vaya a repetirse lo sucedido en las elecciones de 2016 (Clinton contra Trump), cuando 150 líderes del sector tecnológico apoyaron públicamente a Hillary. No así el cofundador de PayPal, Peter Thiel, que entonces y ahora está con Trump. Joe Lonsdale, cofundador de Palantir Technologies y los famosos gemelos Winklevoss, que demandaron en su momento a Mark Zuckerberg por haberles robado Facebook, son algunas de las estrellas de Silicon Valley que apoyan a Trump.

Habitualmente, el candidato a presidente elige a un compañero que le aporta votos. Como hizo Biden con Kamala Harris en 2020. Trump pudo optar por Marco Rubio (voto hispano y religiosamente conservador) o por Tim Scott (afroamericano, exitoso hombre de negocios), entre otros. El elegido fue J. D. Vance, senador desde 2022. Con solo 39 años, aporta frescura y juventud a una campaña electoral hasta ahora condicionada por la elevada edad de ambos candidatos presidenciales. Vance es muy conservador en lo político (más que Trump) y, también, muy religioso: en 2019 se convirtió de evangélico a católico.

Hijo de una familia desestructurada y pobre de Middletown (Ohio), perteneciente a lo que en EE UU se llama despectivamente basura blanca, se hizo famoso en 2016 por publicar su biografía, *Hillbilly Elogy*, llevada al cine por Netflix en 2020, en una película dirigida por el afamado Ron Howard y con Amy Adams y Glenn Close como actrices protagonistas. Vance se alistó en el Cuerpo de Marines, tras acabar el instituto. Luchó en la guerra de Irak. De vuelta en Estados Unidos, se graduó en la Universidad Pública de Ohio y consiguió un doctorado en Derecho por Yale. Allí conoció a su esposa, estadounidense de origen indio, con quien tiene tres hijos.

Trump dejó claro en su red social, Truth Social, qué le aporta Vance: "Es ejemplo para la clase trabajadora americana"; "tuvo una carrera profesional exitosa en tecnología y finanzas" (contó con el apoyo de Peter Thiel y del hijo mayor de Trump, Donald Jr.). "Y durante la campaña, Vance se centrará fuertemente en la gente por la que tanto ha luchado: los trabajadores y granjeros americanos de Pensilvania, Míchigan, Wisconsin, Ohio, Minnesota...". Es decir, *battleground states*, en los que, si Trump gana a Biden, posiblemente consiga la presidencia.

Todos los oradores de la convención republicana destacaron el carácter mesiánico de Trump: perseguido por la justicia; atacado en su reputación; intentos de arruinarle, y, la puntilla: "Intento de asesinato del demonio", del que gritó en Milwaukee Tim Scott: "Dios salvó a Trump". El mismo Dios todopoderoso al que aludió Biden en televisión: "Solo Dios todopoderoso podría hacer que me retirase de la carrera electoral..., y no lo hará", ha salvado a Donald Trump para que pueda ganar la presidencia. Al menos, eso dicen los republicanos en Milwaukee.

Por qué los mercados son buenos para la salud y los supermercados no lo son

La llegada del autoservicio transformó los hábitos de compra, el consumo y la propia naturaleza de los alimentos: los consumidores y los mercados fueron y son los principales damnificados

JUAN REVENGA
MADRID

A medida que los supermercados colonizan nuestro entorno urbano –y rural– los mercados desaparecen de forma paulatina, y la mayor parte de los que sobreviven agonizan a medida que el número de puestos en su interior tiende a cero; señal de la extinción inminente del mercado que los aloja. Así lo ha puesto de relieve una de las últimas iniciativas de Justicia Alimentaria en su campaña *¡Reclama tu mercado!*, y también lo podemos constatar los consumidores sensibles ante estas cuestiones.

En este contexto, disminuyen de forma drástica las opciones de acceder a productos frescos y de temporada, al tiempo que aumentan las de acceder a una peor oferta basada en ultraprocesados, cuyo catálogo se aproxima al infinito. Además de las cuestiones salutíferas implicadas, el inexorable cierre de mercados municipales y de barrio supone una pérdida difícilmente reparable en términos sociales y culturales: privar a las nuevas generaciones del contacto con algo tan básico como el conocimiento de lo que nos alimenta, en su recorrido del campo a la mesa.

Que los supermercados han modificado los hábitos de compra de los consumidores es una obviedad. De hecho, este era el propósito del creador original de esta idea nacida allá por 1916 en el sudeste norteamericano. Hasta entonces el colmado y las tiendas detallistas eran la referencia en la adquisición de alimentos.

Con el fin de evitar las largas colas de clientes delante del mostrador –y que en la espera se fugaran a la competencia– nació el autoservicio. Con esta nueva idea, los consumidores tampoco tenían que pasar de tienda en tienda para adquirir lo que cada uno llevara en su lista de la compra.

Pero esta nueva forma de entender la adquisición de alimentos, ventajosa en ciertos aspectos, también ha supuesto el cambio de elementos íntimamente relacionados con nuestra salud –y no para bien precisamente– como los hábitos alimentarios. Los alimentos procesados (nada que objetar) y los ultraprocesados no se adquieren solo en los supermercados, pero la presencia de esta gama de productos es característica en ellos. Por el contrario, en los puestos de los mercados o en las tiendas especializadas (frutería, carnicería, pescadería, etc.) es poco probable encontrar productos ultraprocesados que tienen asociaciones destacadas con las enfermedades metabólicas. En estos puestos o tiendas el producto fresco ocupa un papel protagonista, incluso es probable que sean el único protagonista.

Ambiente en el Mercado Central de Valencia, en una imagen de archivo. MÓNICA TORRES

Los hábitos alimentarios de cada persona no solo dependen de su voluntad: la accesibilidad de ciertos productos, pero no de otros, el precio de los mismos y la presión que ejerce el entorno (a través del marketing y la publicidad) para su adquisición los condicionan de forma importante. Algunos estudios muestran una asociación directa entre la compra en supermercados y la obesidad, una relación que se hace más evidente entre los consumidores con menos recursos económicos.

Arma de doble filo

El trabajo de Justicia Alimentaria, que puede parecer descontextualizado por hacerse en el entorno de Lusaka (Zambia), ofrece una interesante revisión del impacto de la implantación de los supermercados en comunidades donde antes solo existían establecimientos –llamémosles– tradicionales para comprar víveres. En él se da cuenta de otros estudios en los que se llega a similares conclusiones: la llegada de los supermercados es un arma de doble filo en lo que a la salud de los consumidores se refiere.

Si bien mejoran ciertos parámetros relacionados con las deficiencias nutricionales, la talla o la seguridad alimentaria, al mismo tiempo aumentan las complicaciones metabólicas asociadas a la obesidad. Es decir, la llegada de los supermercados es un ejemplo de libro de aquello que se conoce como transición nutricional. Esta es un concepto reconocido por la comunidad científica que refiere al proceso en el que una determinada sociedad transita de un modelo alimentario, caracterizado en cierta medida por la escasez o falta de opciones alimentarias, a otro en el que lo que destaca es la superabundancia. Este proceso tiene muchos rasgos que terminan por ser denominadores comunes, suceda en una comunidad u otra.

Uno de los más señalados es el cambio de escenario sanitario, en el que las deficiencias nutricionales y los problemas de higiene alimentaria se reducen de forma paulatina, mientras en sentido contrario, las enfermedades conocidas como no transmisibles o metabólicas se disparan. Entre las últimas destacan la diabetes tipo 2, el cáncer, las enfermedades cardiovasculares y, por último, la obesidad a modo de hilo conductor entre los otros tres.

El entorno de los mercados no parece amistoso para las nuevas generaciones, que en algunos casos no saben de dónde vienen los huevos (de gallina) o la leche. En ocasiones, además, los mercados ofrecen un aspecto relativamente menos aséptico comparado con el entorno casi quirúrgico de las grandes superficies, donde incluso el producto fresco se adquiere elegantemente dispuesto en envases termosellados con atmósfera protectora, como si fueran órganos dispuestos para un trasplante.

El entorno de los mercados no parece amistoso para las nuevas generaciones, que en algunos casos no saben de dónde viene la leche

No tenemos absolutamente nada en contra de la seguridad alimentaria; solo pretendo destacar que las diferencias en la escenografía son notables, y que probablemente la de las grandes superficies sea más afín a la idiosincrasia de las generaciones más jóvenes. Otros temas son el de la exposición y el de la comunicación, completamente diferentes en el supermercado frente a los mercados tradicionales. En la era de los mensajes privados de Instagram o TikTok, de WhatsApp o de Telegram, el no tener que hablar con nadie –cojo mi bandeja de filetes de carne y me voy– quizá sea también una ventaja percibida por los más jóvenes.

La alternativa, en los mercados, supone enfrentarse al escrutinio de un carnicero o carnicera –sin olvidar al resto de posibles parroquianos– quien hace un instante despachaba lagartos, abanicos, secretos, babillas y zancarrones, mientras el joven observa, estupefacto, cómo todos los allí congregados entienden y participan de dicha jerga con toda naturalidad. Por no hablar de las unidades de medida: "Ponme cuarto y mitad de morcillo"; es probable que para la mayor parte de jóvenes suponga todo un jeroglífico.

Plataformas de compra online

Los mercados tradicionales de alimentos no tienen por qué oler a naftalina, y el comercio minorista de toda la vida, tampoco. La tecnología también los ha alcanzado y muchos de ellos ofrecen plataformas de compra online similar a las de cualquier autoservicio al uso.

Otra posibilidad facilitada por la tecnología es el teléfono, para llamar a nuestros pescadero, carnicero, pollera y verdulero de confianza para hacerles los pedidos, no sin antes preguntarles qué tenían para recomendar.

Por supuesto, no todo el mundo puede disponer del tiempo necesario o tiene mercados o tiendas minoristas al alcance de su residencia y jornada laboral. En esos casos siempre nos quedarán los supermercados y grandes superficies de autoservicio, en los que también podemos hacer una compra saludable basada en alimentos frescos y con menos ultraprocesados, como en un mercado. Eso sí, en estos casos conviene hacer la compra con orejeras con el fin de evitar tentaciones más complacientes que necesarias y más llamativas que saludables.

MÓNICA TORRES

Retirado ya más de un kilómetro de hidrocarburo del vertido en Valencia

Los trabajos que se llevan a cabo en tres playas del sur de la ciudad de Valencia tras detectarse un vertido de hidrocarburo han permitido retirar en 24 horas "más de un kilómetro de hidrocarburo" de la orilla de la playa del Saler. Así lo explicó ayer la consejera de Justicia e Interior, Salomé Pradas, que ha asegurado que no hay fauna afectada por este vertido. Aseguró que hay que esperar 24 horas más para que finalicen los trabajos de retirada del hidrocarburo y poder decir que están limpias las playas.

EFE

El TC cierra la revisión de los ERE anulando la condena a Gaspar Zarrías

El pleno del Tribunal Constitucional anuló también ayer la condena por prevaricación contra el exconsejero andaluz Gaspar Zarrías por el caso de los ERE y ordenó a la Audiencia de Sevilla que dicte otra resolución en la que rebaje los nueve años de inhabilitación a los que fue sentenciado. En la misma línea que la seguida al revisar las penas de otros ex altos cargos andaluces, la corte de garantías ha estimado parcialmente los recursos del exconsejero de Presidencia andaluz y del exviceconsejero y ex director general de Presupuestos Antonio Vicente Lozano contra sus condenas a nueve años de inhabilitación.

EFE

Antonio Banderas derriba su casa de Marbella, declarada ilegal

El actor malagueño Antonio Banderas ha derribado la casa que compró en Marbella (Málaga) a mediados de los noventa, donde vivió parte de su matrimonio con Melanie Griffith, tras años de litigios legales para conservarla. Banderas ha adoptado esta decisión para zanjar la situación irregular en la que estaba el inmueble. El problema principal con el que se ha encontrado el actor es que la licencia de construcción de la propiedad, edificada en 1995 y concedida por el Gobierno de Jesús Gil, era ilegal.

El Real Madrid vuelve a ser la marca más valiosa

La marca Real Madrid, con un valor de 1.700 millones de euros, vuelve a ser la más valiosa del mundo, por delante del Manchester City, con 1.600 millones, y el Barcelona, con 1.500, según el ranking *Football 50* de 2024, elaborado por la consultora Brand Finance.

CEDIDA POR LA EMPRESA

La exembajadora de EE UU retorna a la abogacía

Winston & Strawn ha anunciado el regreso de Julissa Reynoso a la firma de abogacía, donde asumirá el cargo de socia en la oficina de Nueva York y formará parte del equipo de litigación. Julissa vuelve a la firma después de su periodo como embajadora de Estados Unidos en España.

SAMUEL SÁNCHEZ

Prisa Media

Madrid
Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid
Tel.: 915 386 100
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128; administración, 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es
Bilbao
Ercilla 24, 6a planta 48011 Bilbao
Tel.: 944 872 168

Distribución
Factoría Prisa Noticias S.L.: Madrid. Valentín Beato, 44. 28037
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484
Atención al cliente
914 400 135
Suscripciones
suscripciones@cincodias.es

Publicidad
Prisa Media SAU
Madrid. Valentín Beato, 48. 28037
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555
Barcelona. Caspe, 6, 4o. 08010
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216
País Vasco. Tel.: 944 872 100
Galicia. Tel.: 981 594 600
Andalucía. Tel.: 954 480 300
Comunidad Valenciana. Tel.: 963 981 168

Los consejos europeos ponen poca carne en el asador

Los directivos del Viejo Continente apenas son remunerados en acciones, frente a los de Estados Unidos

LIAM PROUD

Ningún consejo de administración que se precie pagaría al CEO de una empresa íntegramente en efectivo. Sin embargo, para los propios directivos, al menos en Europa, es la norma. Los miembros no ejecutivos de los consejos de administración de Londres, Ámsterdam y Fráncfort suelen embolsarse honorarios en efectivo mientras poseen una porción relativamente pequeña de acciones. Esto significa que a menudo tienen un interés financiero mínimo en común con los accionistas a los que ostensiblemente representan. Darles más participación en el juego, como es común en Estados Unidos, podría ayudar a mejorar el compromiso de los consejeros, e incluso a impulsar la competitividad.

Un director no ejecutivo típico de una empresa del índice S&P 500 percibe unos 300.000 dólares al año, de los que aproximadamente el 60% procede de acciones ordinarias y el 40% de efectivo, según Pay Governance. Además, el 95% de las empresas del índice tienen una directriz de participación en el capital, que suele establecer que los consejeros deben poseer acciones por valor de al menos cinco veces su remuneración base anual en efectivo.

Al otro lado del charco, la remuneración de los consejeros es menor: los honorarios totales por miembro del consejo en las grandes empresas cotizadas rondan los 100.000 dólares de media en Reino Unido, España, Italia y Países Bajos, según datos de 2022 de Spencer Stuart. Además, los fondos propios son más escasos. Un informe de WTW y ecoDa reveló que solo la mitad de las mayores empresas británicas pagaban a los miembros externos del consejo en acciones o tenían directrices para la tenencia de acciones. Las proporciones en Alemania e Italia eran del 20% y el 10%, respectivamente. Ninguna gran empresa española paga a sus consejeros en acciones.

La normativa tiene parte de culpa. El código de gobernanza holandés desaconseja explícitamente a las empresas ofrecer a los miembros del consejo de vigilancia una remuneración basada en acciones. Las directrices francesas recomiendan que los no ejecutivos utilicen sus honorarios en efectivo para acumular una participación accionarial.

Puesta de sol en el distrito financiero de Londres, conocido como la City. GETTY IMAGES

Sin embargo, dados los bajos niveles de honorarios, esto a menudo se traduce en una participación simbólica.

El resultado es una falta de sintonía entre los accionistas de las empresas europeas y los miembros del consejo que se supone que deben defenderlos. Tomemos el ejemplo del gigante de los semiconductores ASML. Aparte de su presidente, Nils Andersen, ningún miembro del consejo de vigilancia tenía acciones de la empresa a finales de 2023, según su informe anual. Compárese con el grupo estadounidense de chips Qualcomm, donde los miembros no ejecutivos, salvo el presidente, poseían acciones por valor de 5,1 veces sus honorarios en efectivo.

Los miembros del consejo de vigilancia del grupo alemán de software SAP, excluido el presidente, poseían unos 3,4 millones de euros en acciones a finales de 2023. Sobre la misma base, los no ejecutivos del consejo de su rival estadounidense Oracle poseían unos 80 millones de dólares en acciones. Otro caso extremo en Europa es el del gigante minero Glencore, cuyo presidente, Kalidas Madhavpeddi, no poseía acciones en la fecha de su último informe anual, pero cobraba en efectivo 1,2 millones de dólares.

Es cierto que la remuneración basada en acciones parece estar fuera de control en algunos consejos estadounidenses. Los cinco consejeros independientes de Tesla poseían 5,4 millones de acciones de la empresa el 31 de marzo, por valor de 1.400 millones de dólares, además de un montón de opciones. Aun así, la situación europea es preocupante, dado el número de estudios que encuentran una relación positiva entre la propiedad de acciones por parte de los consejeros y el rendimiento de la empresa. Sorprendentemente, algunos consejos se muestran relajados ante la discrepancia con sus rivales.

Casi la mitad de los consejeros europeos creen que existe un posible conflicto de intereses inherente a la recepción de acciones, según WTW y ecoDa. Una idea arraigada en Reino Unido y Europa continental es que los miembros externos de los consejos comprometen de algún modo su independencia al poseer acciones. El argumento tenía sentido cuando las empresas de ambos lados del Atlántico pagaban a los no ejecutivos mediante opciones sobre acciones, que normalmente desaparecían si abandonaban el cargo. Los consejeros tenían un incentivo para evitar hacer tambalear el barco, porque perderían sus opciones si eran despedidos.

Sin embargo, estas estructuras salariales son cada vez más raras en las grandes empresas, incluso en EE UU. Spencer Stuart calcula que solo el 7% de los consejos del S&P 500 tienen paquetes de opciones sobre acciones, frente al 74% en 2003. En la actualidad, la mayoría de las concesiones de acciones son acciones ordinarias, lo que no supone un riesgo evidente para la independencia, ya que los consejeros las conservan incluso si abandonan el cargo. El código de gobernanza del Reino Unido desaconseja explícitamente la remuneración basada en opciones para los no ejecutivos, pero no dice nada sobre las acciones ordinarias.

Otra justificación habitual para eludir la participación de los consejeros en el capital es que se supone que los consejos europeos tienen en cuenta los intereses de la sociedad en general, y no solo a los accionistas. Los consejos alemanes y franceses incluyen representantes de los trabajadores, mientras que la Ley de Sociedades Anónimas del Reino Unido exige a los consejeros que tengan en cuenta al personal, los clientes y el medio ambiente. Estas preocupaciones podrían quedar relegadas a un segundo plano si los consejeros no ejecutivos poseen acciones.

Pero no necesariamente. Estos deberes están consagrados en la ley, por lo que es difícil ignorarlos. De hecho, la propiedad de acciones por parte de los directivos podría ayudar. Los riesgos sociales más graves suelen ser también riesgos para el precio de las acciones, especialmente en Europa, donde los inversores prestan más atención a los factores medioambientales y sociales.

La compensación en efectivo también puede crear sus propios conflictos. Por ejemplo, cuando los directivos con un patrimonio mínimo examinan una oferta de compra, sus intereses financieros entran en conflicto con los de los inversores. Imaginemos a un no ejecutivo que posee 100.000 dólares en acciones y recibe 100.000 dólares al año en efectivo por formar parte del consejo de administración de una empresa. El valor del futuro flujo de ingresos es mucho mayor, en dinero de hoy, que la cantidad que ganarían vendiendo sus acciones.

No obstante, será difícil que los consejos europeos se parezcan más a los estadounidenses. Uno de los problemas es que las retribuciones basadas en acciones suelen ser gravables inmediatamente. Si las empresas europeas empezaran de repente a pagar a los consejeros no ejecutivos el 60% de sus honorarios en acciones, sin cambiar el nivel general de remuneración, estos tendrían que destinar una gran parte de sus reducidos honorarios en efectivo a pagar impuestos, lo que podría hacer que el puesto no fuera atractivo para nadie que no fuera un ejecutivo rico.

Para tener más participación en el juego probablemente sea necesario aumentar la remuneración de los consejos de administración. Eso podría ser difícil: los inversores europeos suelen ser hostiles a los aumentos salariales de los consejeros delegados y podrían pensar lo mismo de los no ejecutivos. Pero mantener el *statu quo* sería un error. Los consejos de administración desalineados, junto con la fragmentación de los mercados de capitales, corren el riesgo de hacer que la renta variable europea resulte menos atractiva para los inversores, tanto nacionales como extranjeros. Al fin y al cabo, si los propios directivos de una empresa no la respaldan, no está claro por qué deberían hacerlo los demás.

REUTERS BREAKINGVIEWS

Para más información Breakingviews. reuters.com
Los autores son columnistas de Reuters Breakingviews. Las opiniones son suyas.
La traducción, de Pierre Lomba, es responsabilidad de CincoDías.

La opinión de Juan Manuel Vicente Casadevall. **La gran rotación** —P2

Extra **Renta variable de Europa**

Fondos y Planes

LOS MÁS RENTABLES DEL MES	Junio	FONDOS **FSSA Asia All-Cap B GBP Cap**	13,14%	PLANES **RGA Renta Variable Global**	7,57%

Un semestre para poner en valor la Bolsa europea

GETTY IMAGES

Para la segunda parte del año, la mayoría de los expertos se muestra optimista y da por hecho una mejor recuperación económica que en Estados Unidos ▸ Coinciden en considerar más atractivas las valoraciones de las empresas del Viejo Continente

Balance de fondos

Rentabilidades de las familias de fondos En %

	Jun. 2024	12 meses
FMM estándar VL var.	0,26	3,49
Garantizado de rdto. fijo	0,28	3,02
Garantizado de rdto. var.	0,09	3,73
Global	1,39	7,79
IIC gestión pasiva	0,00	0,00
IIC objetivo de rentab.	0,27	3,64
IIC que replica un índice	2,71	16,61
Inmobiliario	-0,05	-8,72
Monetario	1,04	2,87
Retorno absoluto	1,01	7,73
RF euro	0,35	4,43
RF euro corto plazo	0,34	4,17
RF internacional	1,05	5,62
RF mixta euro	-0,03	6,18
RF mixta internacional	0,77	6,24
RV euro	-2,14	11,44
RV internacional	2,05	15,71
RV mixta euro	1,09	7,89
RV mixta internacional	1,70	7,88

Top 10 de los mejores fondos en junio de 2024

Fondos registrados a la venta en España. En %

Con más rentabilidad

En %

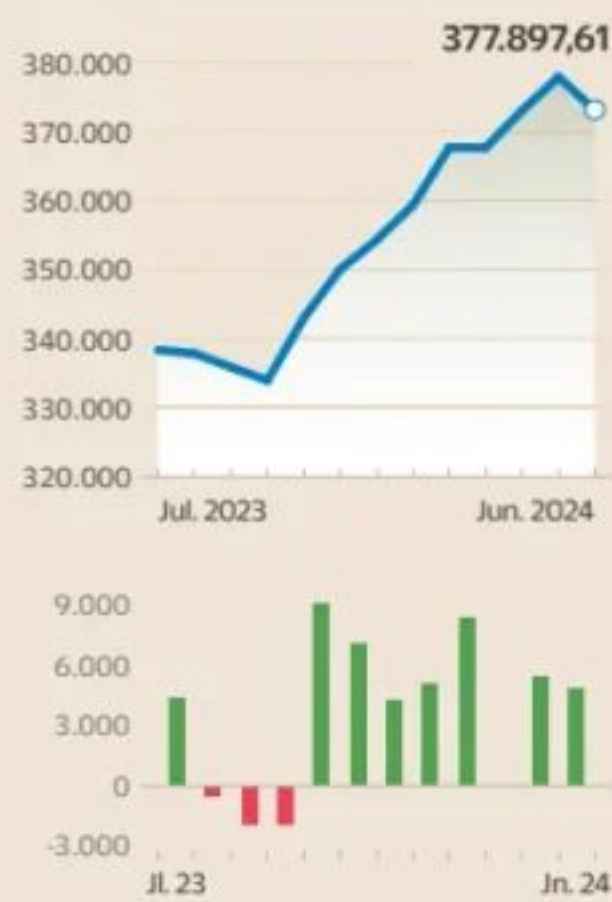
	Grupo	Tipo	Rentab. en el mes
FSSA Asia All-Cap B GBP Cap	RVI Asia ex-Japón	First Sentier Investors	13,14
Stewart Invest. Indian Subcont. Sustain. A Eur Cap	RVI Asia ex-Japón	First Sentier Investors	11,88
Gestion Boutique V / Global Momentum	Ret. abs. volat. alta	Andbank Wealth	11,53
Echiquier ArtiFicial Inteligence B Eur Cap	TMT	Financ. de L'echiquier	11,51
Gestion Boutique VI / Flexiglobal	Mixto flexible	Andbank Wealth	11,42
Xtrackers MSCI Taiwan Ucits ETF 1C	RVI China	DWS Investment	11,41
Ishares MSCI Taiwan Ucits ETF USD (Acc)	RVI China	BlackRock Invest.	11,41
Mirae Asset Asia PaciFic Equity Fund A Eur Cap	RVI Asia ex-japón	Fundrock Mgmt.	11,34
Invesco Techn. S&P US Select Sector Ucits ETF Acc	TMT	Invesco Asset Mgmt.	10,98
Allianz Cyber Security AT Eur	TMT	Allianz Global Invest.	10,96

Con más captaciones

Millones de euros

	Grupo	Tipo	Captación
CaixaBank Master Renta Fija Privada Euro, FI	CaixaBank AM	Deuda privada euro	873,18
CaixaBank Monetario Rendimiento, FI Plus	CaixaBank AM	Monetario euro	596,00
Santander PB Target 2026 4, FI A	Santander AM	Mixto defensivo euro	554,50
Ibercaja Deuda Pública diciembre 2025, FI A	Ibercaja gestión	Deuda pública euro	535,46
Kutxabank RF Horizonte 22, FI	Kutxabank gestión	RF euro corto plazo	465,44
CaixaBank Deuda Pública 2025 2, FI Estándar	CaixaBank AM	Deuda pública euro	259,90
CaixaBank Deuda Pública 2027, FI Estándar	CaixaBank AM	Deuda pública euro	245,49
Santander Objetivo 9M marzo 2025, FI	Santander AM	Monetario euro plus	214,21
Ibercaja Deuda Pública diciembre 2025, FI C	Ibercaja gestión	Deuda pública euro	159,45
Kutxabank Monetario Ahorro, FI	Kutxabank gestión	Monetario euro	155,12

Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros

Captaciones netas	
Julio 2023	610,95
Agosto	902,54
Septiembre	+1.185,16
Octubre	+1.029,23
Noviembre	385,44
Diciembre	313,20
Enero 2024	+2.287,84
Febrero	+2.777,33
Marzo	+3.094,46
Abril	+2.633,86
Mayo	+2.005,61
Junio 2024	+1.978,22

Ranking de gestoras por activos

Millones de euros

		% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank AM	88.976,44	23,55	1,29
Santander AM	59.886,76	15,85	1,30
BBVA AM	52.894,12	14,00	0,87
Ibercaja Gest.	24.766,13	6,55	3,54
Kutxabank Gest.	21.892,55	5,79	0,96
Sabadell AM	15.577,66	4,12	0,56
Bankinter Gest.	13.998,40	3,70	1,18
Unigest	9.024,77	2,39	2,29
Gescooperativo	8.917,48	2,36	0,88
Mutuactivos	8.505,80	2,25	1,41

Fuente: VDOS

Dónde se mueve el dinero

Junio de 2024. Variación en millones de euros

FMM estándar VL var.	994,38
RF euro corto plazo	695,97
RF mixta euro	600,66
RF euro	390,50
RV internacional	170,89
FMM corto plazo VL var.	155,12
RV euro	108,96
RF internacional	65,46
Retorno absoluto	40,18
IIC que replica un índice	33,77
IIC gestión pasiva	0,00
RV mixta euro	-3,78
Garantizado de rdto. var.	-46,02
RV mixta internacional	-70,61
Garantizado de rdto. fijo	-180,86
IIC objetivo de rentab.	-225,79
RF mixta internacional	-268,47
Global	-482,17

B. T. / CINCO DÍAS

Tribuna

Bolsa europea y la gran rotación

Juan Manuel Vicente

EAFN (Empresa de Asesoramiento Financiero Nacional). Asesor Smart Bolsa

Resulta conocido para aquellos que siguen las Bolsas que las rentabilidades obtenidas tanto en los últimos años como en plazos más largos de 10 años o más por los índices estadounidenses de referencia, como el S&P 500, versus los principales selectivos europeos han sido muy diferentes, y a favor de los primeros. El S&P 500 en la última década ha rentado un 170% aproximadamente, mientras que los dos principales índices europeos, el Eurostoxx 50 y el FTSE 100 británico, han obtenido en ese mismo plazo un 62% y 48%, respectivamente. Dentro de las Bolsas del Viejo Continente existen también diferencias importantes, con los centroeuropeos como el Dax 30 alemán y el CAC 40 francés registrando plusvalías de aproximadamente el 98% y el 83% en los últimos 10 años, mientras que los del sur de Europa como el Ibex 35 y el MIB italiano acumulan retornos del 30% y del 50%, respectivamente.

Asimismo, es sabido que en los últimos años la rentabilidad del S&P 500 se explica cada vez más por unos pocos grandes valores tecnológicos, llamados siete magníficos. Estas acciones como Apple, Tesla o Nvidia, entre otras, acumulan extraordinarias rentabilidades habiendo multiplicado su valor varias veces. Sin embargo, es quizá menos conocido que la larga historia bursátil está llena de ciclos de bastantes años y en cada uno determinados segmentos del mercado tienen desempeños excelentes o desempeños muy pobres, pero (y es un pero muy a tener en cuenta) que final e inexorablemente terminan.

Las señales de que quizás estamos muy cerca de un cambio de ciclo son realmente fuertes. Por un lado, tenemos unas valoraciones del S&P 500 extraordinariamente excesivas tras unas subidas que no se corresponden con los beneficios y ventas de las empresas que lo componen, y que apuntan a rentabilidades proyectadas para los próximos años realmente modestas. El impacto real de la inteligencia artificial cada vez se pone más en duda. Por otro lado, tenemos mercados e índices de Bolsa con fuerte peso de sectores como el bancario o el de energía en un entorno de tipos que se anticipa más elevado y por tanto beneficioso para dichos sectores, y donde las valoraciones parecen deprimidas en términos absolutos y relativos respecto a otros mercados y a su propia historia.

Las valoraciones no son un buen indicador para tomar decisiones a corto plazo, pero en periodos más largos, que es precisamente el tipo de plazo que hay que considerar para invertir en renta variable, sí son un elemento que aporta valor en términos de mayores rentabilidades a futuro. Curiosamente, las economías y las Bolsas de los PIGS o de Reino Unido, con su Brexit a cuestas, se presentan con vientos de cola en los próximos años.

Valores

GETTY IMAGES

Inditex o Amadeus se hacen hueco en los fondos europeos

Son las compañías del Ibex más mencionadas por los gestores ▶ En las carteras de RV euro se encuentran también CaixaBank, Iberdrola y Fluidra

VERA CASTELLÓ
MADRID

Cuando se habla de fondos de inversión de Bolsa europea muchos piensan automáticamente en los grandes valores industriales alemanes, o en el potencial de las compañías nórdicas. Sin embargo, las españolas también tienen su espacio, aunque no muy amplio, en las carteras que componen los gestores para su oferta de la UE. Es más, en la última encuesta del BofA entre los profesionales de la administración de activos, publicada junio, aparecía la española como la más atractiva, mientras que la francesa quedaba relegada a la última posición entre las preferencias de los expertos.

No obstante, ese atractivo no siempre se refleja con claridad en las carteras de los vehículos que invierten en la zona euro, ya que en muchas ocasiones prefieren considerar la región como un todo. "Europa, y eso también incluye a España, nos parece un mercado con muy buen potencial en este momento, especialmente para estrategias *value*, ya que la dispersión de las valoraciones en la región se encuentra entre los niveles más amplios de su historia", comentan desde M&G, entidad que tiene a CaixaBank como una de las posiciones más destacadas del fondo M&G (Lux) European Strategic Value Fund.

En cuanto a compañías concretas, sí que hay algunos nombres que sobresalen. Es el caso de Inditex que, según George Dent, gestor del BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund, "ha sabido reposicionar Zara para combinar las compras en línea con una renovada experiencia de compra en sus tiendas físicas. Durante años, nos hemos reunido con algunos de los socios de fabricación de Inditex para evaluar sus prácticas con la cadena de suministro y la hemos visto desplegar tecnología para recortar su impacto medioambiental", comenta Dent, que también destaca que "cada vez que vamos a A Coruña nos enseñan nuevas tecnologías que están probando para beneficio de la organización o del consumidor. Estas son algunas de las cosas que hacen que siempre esté a la cabeza, porque están invirtiendo e innovando constantemente".

La compañía que preside Marta Ortega también es uno de los componentes del fondo UBAM - 30 European Leaders Equity. "Es un excelente ejemplo de empresa altamente creadora de valor", indica Bettina Baur, gestora de carteras de UBP.

Por su parte, Mark Heslop, gestor de renta variable europea de Jupiter AM, explica que su enfoque se centra en crear una cartera de empresas de alta calidad, "que están expuestas a tendencias seculares que creemos entregarán rendimientos sostenibles a largo plazo. Este enfoque nos llevó a tener exposición a compañías que están domiciliadas en España y son líderes globales en sus respectivos mercados, como Fluidra, fabricante y distribuidor global de componentes para piscinas, y Amadeus, empresa de software enfocada en mejorar la eficiencia del sector de viajes gestionando su emisión de billetes, programación e inventario". Esta última se mantiene en el fondo Jupiter European Growth, mientras que Fluidra forma parte del Jupiter Pan European Smaller Companies.

La Bolsa española parece la más atractiva para los profesionales de activos, según una encuesta del BofA

En T. Rowe Price tienen una asignación del 4% a firmas nacionales en su fondo de renta variable del continente

Andrew Clifton, especialista de producto de Bolsa en T. Rowe Price, especifica que actualmente tienen "una asignación del 4% a firmas españolas en nuestro fondo de renta variable europea, en línea con el índice de referencia". En concreto cuentan con dos posiciones, "la compañía de viajes aéreos y hostelería Amadeus IT, y la empresa de servicios públicos Iberdrola". Admiten que en la última década han tenido normalmente una exposición al mercado español superior a la del índice de referencia "y seguimos en la búsqueda de ideas de inversión atractivas".

Miguel Ángel Rico, director de Inversiones de Creand AM, señala que dentro de la exposición que tienen en acciones europeas, España representa cerca de un 8%, "aunque en el pasado año tuvimos un peso bastante superior". En cartera ahora mismo tienen a Amadeus o Inditex. "A pesar de que España ha estado creciendo por encima de la media europea en los últimos trimestres, las compañías españolas en general siguen necesitando hacer un esfuerzo para posicionarse como líderes a nivel mundial", opina.

Datos y previsiones

▶ **Participación.** Blackrock, la mayor gestora del mundo, lleva años muy presente en la Bolsa española. De hecho, se la conoce por sus participaciones en un gran número de las compañías cotizadas, incluidas las del Ibex y otra treintena del mercado continuo. Si uno se centra solo en las que cuentan con participaciones significativas, es decir, de al menos el 3% del capital, suman ya 20 empresas en sectores estratégicos como la banca, las energéticas o las telecomunicaciones.

▶ **Exposición.** Alexis Bienvenu, gestor de fondos de La Financière de l'Echiquier (LFDE), indica que "nuestra exposición al mercado español no es muy significativa, pero estamos observando que la trayectoria fiscal y económica de España está siendo alentadora. Este sería un motivo para favorecer a los valores españoles con una elevada exposición nacional".

▶ **Crecimiento.** Para Martin Wolburg, economista sénior en Generali Investments, la economía del país seguirá mostrando una fuerte actividad en los próximos meses. Un factor clave será el fuerte incremento del consumo. "España se ha visto menos afectada por la subida de los precios de la energía y el mercado laboral se mantiene fuerte. El crecimiento del empleo seguirá siendo saludable", opina, para concluir que "aunque dudamos que la fuerte tasa de crecimiento del primer trimestre de 2024 del 0,8% intertrimestral pueda mantenerse, creemos que la economía seguirá avanzando en torno al 0,4% intertrimestral en 2024, con lo que continuará superando a la media de la eurozona".

▶ **Beneficios.** "El mercado español disfruta actualmente, con diferencia, de la tendencia de revisión de beneficios más positiva entre los principales mercados de renta variable europeos. Si esto se viera confirmado por una buena temporada de beneficios en el segundo trimestre, podría compensar los vientos en contra", considera Bettina Baur, gestora de carteras en UBP.

En portada

EE UU gana el pulso hasta junio, pero ¿adelantará a la renta variable europea este semestre?

Para la segunda parte del año, la mayoría de los expertos se muestra optimista y da por hecho una mejor recuperación económica ► También coinciden en considerar más atractivas las valoraciones de las empresas del Viejo Continente

VERA CASTELLÓ
MADRID

n el primer semestre, la Bolsa estadounidense ha cosechado magníficos resultados, impulsada en buena medida por los grande valores tecnológicos relacionados con la inteligencia artificial generativa (IAGen). Sin embargo, Europa también se ha comportado suficientemente bien, según el análisis de los expertos consultados en este reportaje.

Todo ello queda patente en las rentabilidades alcanzadas por los fondos de inversión de renta variable de ambas regiones. Mientras que la categoría RV USA ofrece productos con un retorno superior al 30% a seis meses y del 41% a 12, los vehículos de RV euro que más avanzan se quedan, en el mejor de los casos, en el 21,5% en el semestre y el 26,2% a un año.

Lo cierto es que, desde finales de 2019, los mercados bursátiles de Europa han obtenido peores resultados que sus homólogos estadounidenses, sin embargo, hay expertos que esperan que esa situación se pueda dar la vuelta de cara a los próximos meses e, incluso, años.

"Las empresas europeas han registrado un crecimiento superior de sus beneficios y muestran características cada vez más atractivas a medida que la economía mundial aterriza suavemente. La tendencia observada en los últimos años ha dado lugar a valoraciones convincentes para muchas compañías del Viejo Continente", afirma Olivier Cassé, gestor de cartera en Sycomore AM, parte del ecosistema Generali Investments.

Johan Van Geeteruyen, director de inversiones de renta variable fundamental en DPAM, cree que los fundamentales son favorables "y la valoración de Europa es más atractiva que la de Estados Unidos. También sigue habiendo una gran diferencia en el apoyo fiscal entre las dos regiones, lo que sugiere más alzas aquí que en EE UU, siempre que cualquier aumento se dirija de manera eficiente y útil".

También Nicolas Wylenzek, estratega macro en Wellington Management, es optimista: "El reciente buen comportamiento de los mercados de renta variable europeos sugiere que los inversores mundiales han comenzado a volver a interesarse por esta gracias a la positiva recuperación del crecimiento. Aunque la incertidumbre política ha provocado un retroceso, consideramos que es temporal y que su tendencia subyacente positiva aún tiene recorrido".

"La valoración respalda nuestra preferencia por títulos europeos frente a estadounidenses. Europa es la segunda región más barata, pero EE UU, con diferencia, la más cara", apunta Luca Paolini, estratega jefe de Pictet AM, convencido de que "ofrece acceso a una recuperación cíclica sostenida con valoración atractiva".

Según Ashish Shah, director de inversiones e inversión pública de Goldman Sachs Asset Management, "las reducciones de tipos en Europa se han materializado antes que en Estados Unidos y eso, combinado con la moderación del crecimiento salarial y la inflación, debería mejorar los márgenes empresariales" y recalca que "en esta mejora incluimos a las compañías europeas de pequeña capitalización, que fueron las más vulnerables a la subida de los tipos de interés".

Punto de equilibrio

Pero también los hay más moderados. Es el caso de Alexis Bienvenu, gestor de fondos de La Financière de l'Echiquier (LFDE), que adopta "una postura equilibrada sobre la renta variable europea: relativamente favorable, pero no en exceso, dadas las incertidumbres políticas. En particular, nos centramos en domiciliada fuera de la zona euro: Gran Bretaña, Suiza y los países escandinavos. La exposición a Francia merece vigilancia, en un contexto en el que la trayectoria de la deuda del país no se ha estabilizado, y podría dar lugar a tensiones con la Unión Europea, así como a rebajas por parte de las agencias de calificación".

Y es que, observa Andrew Clifton, especialista de producto de renta variable en T. Rowe Price, "durante los próximos seis meses no esperamos un cambio drástico en el panorama macroeconómico. El panorama general es de crecimiento moderado, pero con una inflación todavía pegajosa", un término que mencionan diferentes expertos para referirse a un alza de precios que no termina de bajar.

Para Clifton es probable que esto limite la capacidad del Banco Central Europeo para seguir reduciendo los costes de endeudamiento, "lo que puede decepcionar a algunos participantes en el mercado". Y añade que, desde una perspectiva geopolítica, dentro de las fronteras europeas los inversores deben ser conscientes de que la volatilidad puede seguir mientras Francia trata de encontrar una estructura política estable.

7,94%

es la rentabilidad media alcanzada por la categoría RV euro en el primer semestre

Sin embargo, los fondos enmarcados en RVI USA avanzaron una media del 16,26%, según datos de VDOS

No obstante, lo cierto es que gran parte de la atención en el segundo semestre se centrará en las elecciones presidenciales de Estados Unidos, con una creciente expectativa de que Trump gane los comicios. "Si llevara a cabo su retórica de imponer un amplio conjunto de aranceles, esto podría conducir a un aumento de las expectativas de inflación, lo que podría ralentizar los recortes de tasas por parte de los bancos centrales y conllevar un riesgo para los mercados de valores", opina Zehrid Osmani, responsable de largo plazo en Martin Currie, parte de Franklin Templeton.

La visión española

En cuanto a las gestoras nacionales que cuentan con fondos con exposición a ambos mercados, también ganan quienes prevén que Europa se estabilice tras las últimas elecciones y refuerce su crecimiento.

Y es que, tal y como resalta Javier Espelosín, miembro del equipo de renta variable del BBVA Asset Management, a pesar de las numerosas e importantes citas electorales que se han celebrado en el tramo final del semestre, con los comicios al Parlamento Europeo en junio, la primera vuelta de las legislativas en Francia y el adelanto de los comicios generales en Reino Unido, "las Bolsas europeas han cerrado el semestre anotándose importantes revalorizaciones, con el índice más representativo de renta variable de la región, el MSCI

GETTY IMAGES

Tipo de compañías en el foco

► ***Value.*** "Vemos una amplia dispersión de valoraciones, lo que nos lleva a unas perspectivas de inversión para el *value* prometedoras. El contexto actual del mercado es impredecible y ofrece un buen potencial para identificar valoraciones incorrectas y a la baja. Los inversores empezarán a ver con mejores ojos los valores poco apreciados y a darse cuenta de que son mejores opciones de lo que podrían parecer", espera Alicia García, responsable de M&G Investments en España.

► **Ventajas.** Desde Columbia Threadneedle ven razones para seguir siendo positivos en renta variable europea, ya que los beneficios han resistido a pesar de la subida de los tipos de interés y, a largo plazo, los precios de las acciones tienden a seguir a los beneficios. "Las empresas con sólidos fundamentales siguen creciendo y vemos oportunidades en el mercado actual, para compañías que tengan una ventaja competitiva y un poder de fijación de precios generado por marcas, procesos patentados, barreras normativas a la entrada y sólidas posiciones de mercado", resumen sus expertos.

► **Largo plazo.** George Dent, gestor del fondo BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund, busca empresas con posiciones de liderazgo en el mercado que estén alineadas con las tendencias de crecimiento a largo plazo y "la mejora del nivel de vida y la creación de riqueza. Sobre todo en mercados emergentes, que deberían seguir respaldando la demanda de artículos de lujo y, obviamente, Europa es la cuna de prácticamente todas las grandes marcas de lujo, como LVMH, Hermès o Ferrari".

► **China.** Miguel Ángel Rico, director de Inversiones de Creand AM, considera que "habría que estar atentos a si China puede tener algo de recuperación, puesto que las compañías europeas son las que más exposición tienen al país. Las empresas alemanas van a estar bastante pendientes después de haber sido las que más han sufrido la crisis energética en Europa".

La renta variable euro frente a la estadounidense

Fondos de RV euro

MÁS RENTABLES A 6 MESES	Rentabilidades en %
Ishares AEX Ucits ETF	21,52
Eurizon Fund-Equity Italy Smart Volatility	17,52
BGF Euro-Markets	16,88
Okavango Delta	16,13
Templeton Euroland	15,90
Goldman Sachs Eurozone Core Equity	15,77
iShares FTSE Mib Ucits ETF	15,63
UBS (Lux) FS-Euro Stoxx 50 ESGUcits ETF	15,26
Amselect BlackRock Euro Equity	15,20
Generali Smart Funds-Generation Plus Euro	14,91

MÁS RENTABLES A 1 AÑO	Rentabilidades en %
Ishares FTSE Mib Ucits ETF	26,21
Santalucía Grandes Compañías Zona Euro	25,49
Okavango Delta	25,16
Eurizon Fund-Equity Italy Smart Volatility	24,95
iShares AEX Ucits ETF	24,08
BNP Paribas Seasons Classic	21,63
Generali Smart Funds-Generation Plus	20,97
Theam Quant-Equity Eurozone Guru	19,86
UBS (Lux) FS-Euro Stoxx 50 ESG Ucits ETF	19,55
Goldman Sachs Eurozone Core Equity Portfolio	19,35

Fondos de RVI USA

MÁS RENTABLES A 6 MESES	Rentabilidades en %
Gestión Boutique IV / Alclam	35,08
T. Rowe US Blue Chip Equity Fund	30,93
T. Rowe US Large Cap Growth Equity Fund	27,44
iShares Nasdaq 100 Ucits ETF	24,34
GCO Bolsa USA	23,98
Schroder ISF US Large	23,78
Sabadell EE UU Bolsa	23,75
Allianz US Equity Fund	23,24
Goldman Sachs US Enhanced	23,07
Allianz Best Styles US	22,99

MÁS RENTABLES A 1 AÑO	Rentabilidades en %
T. Rowe US Blue Chip Equity Fund	41,03
T. Rowe US Large Cap Growth Equity Fund	39,57
Gestion Boutique IV / Alclam	38,26
Sabadell EE UU Bolsa	36,64
Schroder ISF US Large Cap	34,76
iShares Nasdaq 100 Ucits ETF	31,74
Allianz US Equity Fund	30,78
CT (Lux) American Select	30,71
GCO Bolsa USA	29,46
BGF US Sustainable Equity	29,35

(*) Fondos denominados en euros y con inversión mínima inferior o igual a 6.000 €. Datos a día 5 de julio. Fuente: VDOS. B. T. / CINCO DÍAS

Europe, subiendo un 9,06%, medido en euros".

También David Manso, director de renta variable de CaixaBank AM, cree que amainará la sensación de riesgo político en la eurozona a medida que avance el año, "lo que podría invitar a los inversores a poner la lupa en las valoraciones, en nuestra opinión, mucho más atractivas tanto de la Europa continental como del Reino Unido". No obstante, Javier Galán, director de inversiones en renta variable de Renta 4 Gestora, asegura que el movimiento de los mercados financieros a uno y otro lado del Atlántico "es algo engañoso".

Efectivamente, Wall Street se revaloriza este año un 16% y el Viejo Continente un 8%, pero "si excluimos el efecto de Nvidia y las otras cinco tecnológicas de mayor capitalización (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon y Meta), la Bolsa estadounidense apenas estaría subiendo un 3%", calcula, por lo que, en su opinión, "en Europa la revalorización es más uniforme".

Igualmente, resulta interesante la reflexión de Xavier Carulla, gestor de carteras de Arquia Gestión, al afirmar que el espectro del sector tecnológico es muy amplio y aunque las rentabilidades semestrales positivas se han centrado especialmente en firmas relacionadas con la IA, "otras compañías dentro del sector tecnológico lo podrían hacer bien en los próximos meses, al igual que el sector bancario que, a nuestro parecer, sigue con unas valoraciones atractivas y se podría beneficiar de una buena publicación de resultados del segundo trimestre y unos menores requerimientos de capital por parte del regulador americano".

Si se pone el foco en los sectores que pueden beneficiarse de las probables bajadas de tipos, Nahum Sánchez de Lamadrid, director de renta variable en CBNK Gestión de Activos, supone que se podrían comportar mejor, "las *utilities* (servicios), farmacéuticas, infraestructuras e inmobiliarias. Por el contrario, el financiero puede empezar a comportarse peor, junto con otras actividades cíclicas más afectadas por la desaceleración económica, como consumo discrecional, autos o industriales". En ese contexto, le parece que el sector defensa podría ser un buen refugio en el escenario actual, al igual que el energético "si se mantienen estos niveles de precio del petróleo".

Javier Turrado, director comercial y de desarrollo de Bankinter Gestión de Activos, ve lógico que "los mercados que se vieran beneficiados fueran aquellos más necesitados de apoyo por parte de sus bancos centrales (Europa), aquellos con valoraciones más atractivas (como los europeos, emergentes) y aquellos que puedan llevar a cabo reformas importantes (China)".

Pensiones

Planes que basan el ahorro en el Viejo Continente

Los mejores productos de la renta variable euro logran a largo plazo retornos de dos dígitos para sus partícipes

VERA CASTELLÓ
MADRID

Los partícipes de planes de pensiones de renta variable no se pueden quejar. Según datos de Inverco, a corto plazo están brillando, con una rentabilidad a un año de un 19,1%, que se convierte en el 10,3% cuando se amplía el plazo a cinco años y en el 8,7% a una década.

Pero, ¿qué ocurre en concreto con las Bolsas de la zona euro? También ha presentado muy buenos retornos para los ahorradores que han colocado su dinero en las mejores estrategias. De hecho, según las clasificaciones elaboradas con datos de VDOS, el plan de esa categoría que más gana a cinco años, CABK RV Euro, avanza un 53,4% en el periodo. Si miramos a diez años, Uniplan Renta Variable Global encabeza el ranking, con un retorno del 88,02%.

Respecto a este último producto de Unicorp Vida, que también se encuentra muy bien situado a cinco años (43,91%), está adscrito al fondo de pensiones Unifondo Renta Variable Europa FP. Por su política de inversión, "va orientado a clientes con un perfil muy dinámico, que desean batir, en el largo plazo, las rentabilidades arrojadas por los activos libres de riesgo", detallan desde Unicaja, entidad que también considera que es un plan recomendable para clientes que tienen por delante un amplio periodo de tiempo hasta la jubilación, más de 10 años, "lo que permite aprovechar la evolución favorable de los mercados financieros, sumando el efecto de la capitalización compuesta".

En la cartera predominan dos países con un peso del 25%: Francia y Países Bajos. Sin embargo, "es importante recalcar que todas estas compañías operan negocios verdaderamente globales", recuerdan en la entidad.

Respecto al mencionado CABK RV Euro, no solo lidera la clasificación a cinco años, sino que ocupa la segunda posición a 10. Los mayores pesos se deben al sector financiero y al tecnológico, según la última ficha publicada, siendo Francia, Alemania y Países Bajos los estados más presentes en las carteras de este tipo de planes de VidaCaixa.

Siguiendo con los mejores productos de la década, en tercer lugar nos encontramos con Santalucía Vida Empleados Renta Variable (81,71%), que tiene como objetivo alcanzar una revalorización a largo plazo representativa de la alcanzada por el índice combinado entre Ibex 35 y Euro Stoxx 50. Además, indican que la inversión se centrará en aquellos valores que se encuentren infravalorados, en opinión de la gestora del fondo, sin especial predilección por algún sector o capitalización.

Uniplan Renta Variable Global encabeza el ranking a una década, con una ganancia del 88% en el periodo

CABK RV Euro no solo lidera la clasificación a cinco años, sino que ocupa la segunda posición a diez

Regresando a la clasificación a cinco años, ocupa el segundo puesto Naranja Euro Stoxx 50, con una política de inversión global enfocada a replicar el índice que comprende los valores de mayor capitalización de la zona.

El bronce es para Abanca Renta Variable, gracias a un avance en el periodo del 46,42%. Asimismo, se trata de un vehículo de acciones de la zona euro que busca lograr un rendimiento a largo plazo similar a la que puedan representar la combinación entre dos índices: el Ibex 35 y el Euro Stoxx 50.

En cuanto a las perspectivas para las plazas europeas, Antonio Melero, responsable de renta variable de VidaCaixa, cree que a medio plazo "la combinación de una política monetaria más laxa, una recuperación económica paulatina (con un crecimiento estimado del 1,7% para 2025) y unas valoraciones menos exigentes que otras regiones deberían ofrecer un entorno favorable para la renta variable de Europa".

Por su parte, los expertos de Unicaja opinan que las perspectivas de la Bolsa europea son muy buenas. "En el corto plazo, se espera un sano crecimiento de beneficios del 6% en 2024. De cara a los próximos años, se prevé una aceleración del beneficio por acción hasta alcanzar incrementos del 9%-10%. A esto hay que unirle unos niveles de valoración que son francamente atractivos".

Sangría de salidas

Junio no ha dado las campanadas en los productos de ahorro jubilación privados. Los partícipes han retirado de los planes de pensiones 387 millones de euros, cifra que no se ha visto compensada con las entradas –tradicionalmente altas porque muchas entidades las impulsan con campañas–, que solo supusieron 88,9 millones.

La categoría de renta variable mixta ha recibido aportaciones por valor de 54,5 millones de euros y la de Bolsa ha registrado aportaciones de 34,35 millones de euros.

Los más rentables corresponden a los que invierten en acciones de EE UU, algunos de ellos con foco en telecomunicaciones. Allianz coloca en el medallero a dos de sus planes.

Los mejores del mes

Fuente : VDOS

Gestora/Plan	Rentabilidad Junio	1 año	3 años	Ranking
Abanca gestion de activos				
Abanca renta variable esg 360, fi	3,69	22,81	33,35	434/1223
Imantia futuro, fi	2,40	8,16	-7,59	1250/2037
Abanca gestion / agresivo	1,66	14,89	17,24	1484/2037
Bankoa seleccion estrategia 50, fi	1,61	8,80	0,52	255/705
Abanca gestion / decidido	1,27	10,44	7,52	389/573
Abanca gestion / moderado	0,84	6,01	1,51	229/449
Abanca bonos corporativos, fi sp	0,69	3,29	-3,57	1710/2854
Abanca gestion / conservador	0,68	4,20	-0,83	7/48
Abante asesores gestion				
Abante global funds - abante life sciences	3,33	9,88	-35,91	99/149
Abante indice bolsa, fi a	3,03	16,20	19,94	950/2037
Abante bolsa, fi	2,27	13,27	16,22	1323/2037
Abante indice seleccion, fi a	1,85	10,37	9,35	298/573
Rural seleccion decidida, fi	1,63	10,96	12,93	1489/2037
Abante seleccion, fi	1,37	8,72	6,67	375/573
Abante patrimonio global, fi i	1,23	9,38	8,66	1295/2168
Rural seleccion equilibrada, fi	1,18	8,53	6,52	357/705
Allianz global investors				
Allianz cyber security at eur	10,96	32,46	10,03	35/803
Allianz sustainable health evolution at eu	5,47	9,73	-10,16	30/348
Allianz little dragons ct2 eur	5,18	14,89	-11,99	602/1049
Allianz best styles us equity ct (h-eur)	5,10	26,07	20,47	281/990
Amundi asset management				
Multiunits lux - amundi msci world informa	10,12	40,01	66,81	73/803
Amundi s&p global information technology e	10,08	44,39		2/1223
Multiunits lux - amundi msci korea ucits e	10,03	9,98	-17,88	34/1049
Lyxor msci india ucits etf acc eur	8,22	35,05	54,65	170/1049
Axa investment managers				
Axa world funds-metaverse e cap eur hedged	5,85	19,67		456/803
Axa im global emerging markets equity qi e	4,22	17,65	-12,90	848/1355
Axa world funds-digital economy e cap eur	4,22	12,54	-24,67	557/803
Axa im all country asia pacific ex-japan s	4,22	19,41	4,64	743/1049
Azvalor asset management				
Azvalor capital, fi	-0,73	-0,56	3,67	46/49
Azvalor iberia, fi	-2,26	15,97	51,16	17/126
Azvalor internacional, fi	-2,98	11,62	73,05	554/621
Azvalor managers, fi	-3,02	15,07	33,50	560/621
Azvalor blue chips, fi	-3,18	8,36	56,12	568/621
Bankinter gestion de activos				
Bankinter tecnologia, fi r	7,25	35,09	47,74	303/803
Bankinter ee.uu. nasdaq 100, fi r	5,99	25,70	23,07	429/803
Bankinter indice global, fi r	5,08	18,95	18,14	154/2037
Bankinter emergentes, fi r	4,52	11,56	-9,98	759/1355
Bankinter multi-asset investment / us inve	4,12	22,88		610/990
Bankinter sostenibilidad, fi r	3,56	22,00	31,71	729/2037
Bankinter indice america, fi r	3,28	20,28	21,06	732/990
Bankinter multi-asset investment / global	2,49	17,39		1180/2037
Bankinter europeo inverso, fi	2,08	-8,28	-27,07	252/573
Bankinter premium agresivo, fi r	2,00	14,07		1401/2037
Bankinter platea agresivo, fi a	1,93	14,82	13,46	1420/2037
Bankinter indice japon, fi r	1,62	27,04	49,78	363/639
Bbva asset management				
Bbva megatendencia tecnologia, fi a	6,90	28,16	39,45	338/803
Bbva bolsa asia mf, fi	5,09	11,89	-10,89	622/1049
Bindex usa indice, fi	4,86	26,21	45,46	399/990
Bbva global funds - strategic equity fund	4,51	19,06	29,16	12/573
Bbva bolsa emergentes mf, fi	4,23	9,66	-14,71	844/1355
Bbva usa desarrollo isr, fi a	3,63	17,59	22,42	671/990
Bbva durbana international fund - bbva glo	3,34	13,30	4,09	853/2037
Bbva bolsa indice usa (cubierto), fi	3,29	20,28	18,30	731/990
Bindex usa esg indice (cubierto), fi	3,24	21,91	24,40	739/990
Quality mejores ideas, fi	3,23	14,06	6,65	898/2037
Bbva global funds - absolute global trends	3,11	6,61	7,72	293/2168
Bbva durbana international fund - bitacora	2,89	17,09	7,32	377/2168
Bestinver gestion				
Bestinver norteamerica, fi	4,14	24,12		16/270
Bestinver consumo global, fil	2,98	15,03	-34,05	2/99
Bestinver megatendencias, fi	1,67	13,98	2,99	1481/2037
Bestinver grandes compañias, fi	1,21	12,33	7,50	1578/2037
Bestinver renta, fi b	0,81	10,29	-0,60	12/72
Bestinver patrimonio, fi	0,72	8,14	1,83	13/72
Bestinver bonos institucional, fi	0,61	7,63	5,21	16/72
Bestinver bonos institucional iii, fi b	0,48			507/674
Blackrock investment management				
Ishares msci taiwan ucits etf usd (acc)	11,41	36,18		2/597
Ishares s&p 500 information technology sec	10,88	44,36	89,44	44/803
Ishares msci south africa ucits etf usd (a	10,69	14,14	5,93	1/10
Ishares msci korea ucits etf usd (acc)	10,10	9,55	-17,33	32/1049
Bnp paribas asset management				
Bnp paribas india equity classic eur cap	7,70	31,82	49,54	244/1049
Amselect ab us equity growth classic cap	6,16	31,50		184/303
Bnpp easy msci emerging esg filtered min t	5,41	13,13	-8,36	138/1223
Bnp paribas emerging equity classic n eur	5,26			428/1355
Caixabank asset management				
Caixabank comunicacion mundial, fi estanda	6,86	36,62	44,87	342/803
Caixabank master renta variable emergente	6,83	17,24	-1,87	85/1355
Caixabank smart renta variable usa, fi	5,27	26,12	45,18	251/990
Caixabank master renta variable usa advise	4,76	27,15	46,46	450/990
Caixabank bolsa usa, fi estandar	4,70	24,85	41,24	471/990
Caixabank smart renta variable emergente,	4,56	12,71	-7,51	732/1355
Caixabank bolsa seleccion emergentes, fi e	4,51	11,28	-17,04	763/1355
Caixabank bolsa seleccion asia, fi estanda	3,96	7,61	-14,14	772/1049
Microbank si impacto renta variable, fi es	3,85	5,75	-7,37	381/1223
Caixabank bolsa seleccion usa, fi estandar	3,78	19,22	27,41	663/990
Caixabank si impacto 50/100 rv, fi estanda	3,61	7,23	-14,72	707/2037
Albus, fi extra	3,46	14,79	8,81	173/2168
Caja laboral gestion				
Laboral kutxa mercados emergentes, fi esta	4,06	6,73	-18,34	897/1355
Laboral kutxa bolsa usa, fi estandar	3,89	15,97	10,55	644/990
Laboral kutxa bolsa universal, fi	3,21	15,85	15,50	902/2037
Laboral kutxa bolsa japon, fi	2,12	17,54	23,13	270/639
Laboral kutxa selek extraplus, fi	2,07	9,61	-0,91	773/2168
Laboral kutxa futur, fi estandar	1,88	10,66	-6,16	199/410
Laboral kutxa selek plus, fi	1,45	6,93	-4,04	367/573
Laboral kutxa selek base, fi	1,26	6,15	-1,56	132/449
Candriam				
Rbc funds (lux)-asia ex-japan equity fund	8,10	13,61	-12,89	187/1049
Rbc funds (lux)-emerging markets ex-china	7,95	19,69	22,98	14/1355
Candriam equities l emerging markets n cap	6,10	15,33	-19,79	189/1355
Rbc funds (lux)-emerging markets equity fo	6,07	12,49	4,69	195/1355
Cobas asset management				
Cobas renta, fi	0,35	11,40	18,50	25/48
Cobas concentrados, fil d	0,00	39,96	68,40	61/99
Cobas internacional, fi d	-1,27	28,12	47,96	471/621
Cobas seleccion, fi d	-1,46	27,76	46,52	89/289
Cobas grandes compañias, fi d	-1,48	21,07	30,70	478/621
Cobas iberia, fi d	-2,31	25,13	46,19	21/126
Credit suisse gestion				
Cs premium dinamico, fi b	1,69	12,51	4,12	1477/2037
Cs premium equilibrado, fi b	1,47	11,19	0,91	360/573
Quantop, fi	1,32	6,77		1234/2168
Cs premium moderado, fi b	1,03	7,72	1,19	432/573
Cs renta fija 0-5, fi b	0,71	7,58	6,66	1686/2854
Cs duracion 0-2, fi b	0,56	6,42	4,22	77/373
Cs hybrid and subordinated debt, fi	0,31	10,37	6,22	27/72
Cs corto plazo, fi b	0,30	3,84	3,52	53/145
Dws investment				
Xtrackers msci taiwan ucits etf 1c	11,41	36,22	31,45	3/597
Xtrackers msci world information technolog	10,22	40,25	68,98	67/803
Xtrackers artifical intelligence and big	10,12	42,07	49,02	72/803
Xtrackers msci korea ucits etf 1c	10,11	9,44	-17,53	31/1049
Fil investments international				
Fidelity cloud computing ucits etf usd (ac	8,14	20,59		245/803
Fidelity funds-india focus y-acc-eur	8,02	26,92	42,71	208/1049
Fidelity funds-sustainable future connecti	6,83	13,39	-12,54	345/803
Fidelity funds-sustainable emerging market	6,68	20,10		108/1355
Fineco				
Fineco investment office / renta variable	3,37			490/1223
Multifondo america, fi a	2,99	17,82	7,07	767/990
Fineco investment office / schroders	2,31	11,72		220/573
Fineco investment office / blackrock	2,18	6,92		151/705
Fineco investment office / robeco	1,48	9,50		295/705
Fon fineco patrimonio global, fi a	0,91	7,74	4,68	450/705
Fon fineco gestion iii, fi	0,75	5,56		769/1285
Fon fineco renta fija internacional, fi a	0,69	4,24	-0,75	153/868
Gescooperativo				
Rural tecnologico renta variable, fi estan	8,95	39,88	39,61	192/803
Rural renta variable internacional, fi est	4,86	30,06	38,13	202/2037
Rural estados unidos bolsa, fi estandar	4,23	22,33	37,67	594/990
Rural emergentes renta variable, fi estand	4,05	9,38	-17,73	902/1355
Bulnes global, fi a	3,73	33,15	40,92	639/2037
Rural perfil dinamico, fi estandar	2,61	16,00	15,71	1127/2037
Rural mixto internacional 30/50, fi	2,51	14,43	12,43	105/705
Rural perfil decidido, fi	2,01	12,11	10,17	267/573
Goldman sachs am				
Goldman sachs india equity portfolio a usd	9,51	35,70	51,72	72/1049
Goldman sachs us technology opportunities	9,41			129/803
Goldman sachs emerging markets ex-china eq	7,46	15,95		58/1355
Goldman sachs asia equity growth & income	7,14	23,50	-7,78	300/1049
Ibercaja gestion				
Ibercaja tecnologico, fi a	8,17	37,77	36,91	244/803
Ibercaja bolsa usa, fi a	5,54	25,64	28,61	217/990
Ibercaja sanidad, fi a	3,17	9,82	23,52	134/348
Ibercaja bolsa internacional, fi a	3,10	18,11	23,99	936/2037
Ibercaja japon, fi a	2,98	10,21	10,15	179/639
Ibercaja global brands, fi a	2,78	12,06	3,64	151/410
Ibercaja megatrends, fi a	2,72	17,51	12,86	613/1223
Seleccion banca privada 60, fi a	2,31	11,44	2,08	134/705
Ibercaja gestion audaz, fi a	1,80	13,43	9,47	1445/2037
Ibercaja dolar, fi a	1,59	6,03	16,62	97/147
Seleccion banca privada 30, fi	1,53	9,02	1,97	95/449
Ibercaja blackrock china, fi a	1,24	2,95	-24,07	67/597
Invesco asset management				
Invesco technology s&p us select sector uc	10,98	49,56	95,23	33/803
Invesco india equity a cap eur (hedged)	9,01	34,38	39,59	92/1049
Invesco metaverse z cap eur (hedged)	8,79	33,98		203/803
Invesco emerging markets ex-china equity c	7,49	15,76	17,71	1/111
Janus henderson investors				
Janus henderson global sustainable equity	1,86	18,89	17,27	726/1223
Janus henderson global equity income a acc	1,75	12,69	24,30	1465/2037
Janus henderson uk alpha a acc gbp	0,29	19,72	-4,08	1754/2168
Janus henderson cautious managed fund a ac	0,18	8,56	-0,52	602/705
Jpmorgan asset management				
Jpm us technology d (acc) usd	10,90	33,13	20,07	41/803
Jpm taiwan d (acc) usd	9,30	29,78	15,78	11/597
Jpm india d (acc) usd	8,09	19,74	35,29	191/1049
Jpm us growth d (acc) eur (hedged)	7,95	32,18	21,32	46/303
Kutxabank gestion				
Kutxabank bolsa emergentes, fi estandar	4,16	9,62	-16,02	869/1355
Kutxabank bolsa nueva economia, fi estanda	3,55	13,79	3,29	616/803
Kutxabank bolsa japon, fi estandar	2,79	10,81	18,36	197/639
Kutxabank bolsa internacional, fi estandar	2,70	13,43	6,27	1099/2037
Kutxabank bolsa eeuu, fi estandar	2,50	15,97	16,91	804/990
Kutxabank bolsa tendencias carteras, fi	1,69	8,85	-6,40	739/1223
Kutxabank renta global, fi estandar	1,40	2,52	-7,97	116/449
Kutxabank gestion activa inversion, fi est	1,06	10,09	5,00	1603/2037
Kutxabank gestion activa rendimiento, fi e	1,03	6,46	-1,51	403/705
Kutxabank gestion activa patrimonio, fi es	0,64	4,41	-2,06	298/449
Kutxabank rf objetivo sostenible, fi estan	0,63	1,85		191/868
Kutxabank fondo solidario, fi	0,52	4,90	-8,68	17/72
Mapfre asset management				
Fondmapfre global, fi r	3,18	15,96	11,10	910/2037
Fondmapfre bolsa america, fi r	2,95	16,56	22,01	771/990
Fondmapfre eleccion decidida, fi r	1,97	11,20	7,30	273/573
Fondmapfre eleccion moderada, fi r	1,63	8,67	3,76	250/705
Fondmapfre rentadolar, fi r	1,57	4,85	12,23	298/428
Fondmapfre eleccion prudente, fi r	1,12	5,87	1,14	154/449
Fondmapfre renta fija flexible, fi r	0,56	2,92	-3,83	227/868
Fondo naranja garantizado 2026 ii, fi	0,53	5,51	5,41	1/54
March asset management				
March portfolio max 65, fi b	2,09	8,72	6,52	165/705
March cartera decidida, fi a	1,73	9,88	-2,71	737/1223
March renta fija flexible, fi a	1,16	2,58		1370/2854
March cartera moderada, fi a	0,98	6,87	-1,97	424/705
March cartera conservadora, fi a	0,73	5,86	-0,49	271/449
Best ideas, fi a	0,60	6,36		512/705
March flexible max 30, fi b	0,59	3,62	1,93	319/449
March cartera defensiva, fi a	0,53	5,42	-0,59	35/49
Mediolanum gestion				
Mediolanum renta variable global seleccion	2,35			1273/2037
Compromiso mediolanum, fi l	1,74	10,23	-2,21	320/573
Mediolanum real estate global, fi s-a	1,53	7,14	-9,24	166/412
Mediolanum mercados emergentes, fi s-a	0,76	8,93	-11,06	1149/2274
Mediolanum renta, fi s-a	0,49	5,79	-4,89	322/868
Mediolanum activo, fi s-a	0,42	5,02	0,47	153/373
Mediolanum fondcuenta, fi s	0,30	4,00	3,14	282/373
Mediolanum europa rv, fi s	-2,39	12,34	9,39	353/538
Mfs international				
Mfs meridian u.s. growth fund ah1-eur	5,21	31,98	13,11	223/303
Mfs meridian asia ex-japan fund c1-usd	3,93	5,16	-17,23	776/1049
Mfs meridian global strategic equity fund	3,80	26,99		124/199
Mfs meridian emerging markets equity fund	3,07	7,43	-20,97	1078/1355
Morgan stanley				
Msif indian equity a (usd)	9,55	35,81	62,41	71/1049
Msif saudi equity a (usd)	8,10	19,10	66,58	7/1355
Msif sustainable asia equity a (usd)	7,88	19,18	4,29	226/1049
Msif us core equity a (usd)	7,14	36,38	47,80	60/990
Mutuactivos				
Mutuafondo tecnologico, fi a	7,96	32,51	36,40	253/803
Mutuafondo renta variable internacional, f	4,38	20,47	27,72	330/2037
Mutuafondo renta variable ee.uu., fi d	2,42	17,07	30,15	811/990
Mutuafondo flexibilidad, fi a	1,87	11,22	5,16	1430/2037
Mutuafondo equilibrio, fi a	1,49	8,97	2,35	291/705
Mutuafondo dolar, fi d	1,23	6,05	16,59	108/147
Mutuafondo lp, fi a	1,09	4,92	-4,25	60/868
Mutuafondo evolucion, fi a	1,00	6,16	-0,98	176/449
Mutuafondo gestion optima moderado, fi a	0,96	5,25	-0,41	438/573
Mutuafondo financiacion, fil	0,86	9,45	8,36	18/99
Rural seleccion conservadora, fi	0,75	4,68	-2,14	16/49
Polar renta fija, fi a	0,75	7,75	0,68	125/868
Nordea investment funds				
Nordea 1-indian equity fund e-usd	9,11	34,07	47,56	85/1049
Nordea 1-asian stars equity fund e-usd	7,24	6,36	-26,42	291/1049
Nordea 1-global opportunity fund e-eur	5,62	24,26	22,25	83/2037
Nordea 1-asia ex japan equity fund e-usd	5,57	10,28	-9,66	519/1049
Pictet asset management				
Pictet - digital hr eur	9,26	43,29	-5,03	151/803
Pictet - indian equities r usd	8,47	29,02	37,52	137/1049
Pictet - biotech hr eur	6,50	13,51	-14,63	31/149
Pictet - global multi asset themes r eur	5,58	15,60	-0,05	7/2274
Pimco global advisors				
Pimco stocksplus ar institutional usd cap	4,77	27,05	41,18	44/2168
Pimco stocksplus e (hedged) eur cap	3,31	21,26	14,93	724/990
Pimco mlp & energy infrastructure institut	2,89	28,12	60,20	14/184
Pimco asia strategic interest bond e eur c	2,15	8,88	0,93	175/560
Robeco asset management				
Robeco indian equities d eur	8,49	31,13	64,14	134/1049
Robeco digital innovations d eur	6,45	21,21	26,01	374/803
Robeco sustainable global stars equities d	5,56	26,46	34,49	122/1223
Robeco qi emerging markets enhanced index	5,19	21,16	5,71	467/1355
Sabadell asset management				
Sabadell economia digital, fi base	7,93	33,72	23,59	255/803
Sabadell estados unidos bolsa, fi base	4,74	34,30	40,42	455/990
Sabadell bolsas emergentes, fi base	4,23	9,06	0,03	847/1355
Sabadell emergente mixto flexible, fi base	2,66	10,84	-1,43	101/705
Sabadell dolar fijo, fi base	2,23	3,49	-1,31	166/428
Inversabadell 70, fi base	2,05	11,33	5,97	262/573
Inversabadell 50, fi base	1,58	8,64	0,77	268/705
Sabadell economia medicaltech, fi base	1,43	1,96		141/149
Sabadell dinamico, fi base	1,16	13,05	6,16	413/573
Sabadell planificacion, fi base	1,00	5,52	-2,21	177/449
Sabadell equilibrado, fi base	0,96	8,96	1,30	431/705
Sabadell consolida 90, fi	0,96	4,47		433/705
Santalucia asset management				
Santalucia renta variable emergentes, fi b	4,56	13,60	-18,85	733/1355
Santalucia renta variable eeuu cubierto, f	4,45	19,38	15,22	534/990
Santalucia quality acciones, fi b	4,11	18,19	23,45	453/2037
Santalucia renta variable internacional, f	2,24	14,65	13,48	1332/2037
Santalucia seleccion decidido, fi b	2,10	10,41	6,47	248/573
Santalucia seleccion equilibrado, fi b	1,54	8,42	2,72	281/705
Santalucia seleccion moderado, fi b	1,14	6,41	-0,82	148/449
Santalucia seleccion patrimonio, fi b	0,78	4,95	-3,85	5/48
Santander asset management				
Aurum renta variable, fi	5,83	31,05	32,89	63/2037
Santander seleccion rv norteamerica, fi	5,79	21,16	25,02	194/990
Santander indice usa, fi	5,13	23,87	39,65	271/990
Santander go rv norteamerica, fi a	5,01	6,75	-35,89	301/990
Santander seleccion rv emergente, fi	4,71	13,74	-6,78	631/1355
Santander seleccion rv asia, fi	4,46	9,51	-11,47	721/1049
Mi cartera rv usa advised by, fi	4,45	26,97		540/990
Mi cartera gestion dinamica 2, fi	4,15	10,84	1,26	68/2168
Santander gestion global decidido, fi aj	3,02	13,82	6,29	326/2168
Mi proyecto santander smart, fi	2,89	17,30		380/2168
Santander future wealth, fi a	2,87	9,49	-5,81	127/621
Fontibrefondo, fi	2,82	14,79	10,84	405/2168
Schroder investment management				
Schroder isf taiwanese equity b acc usd	9,08	23,58	16,12	18/597
Schroder isf sustainable emerging markets	8,49	17,42		2/1355
Schroder gaia contour tech equity a acc eu	7,61	27,28	15,28	272/803
Schroder isf indian equity b acc usd	6,97	35,85	54,87	313/1049
Unigest				
Unifond cartera dinamica, fi a	3,57	19,60	12,96	147/2168
Unifond renta variable usa, fi a	3,12	15,05		750/990
Unifond megatendencias, fi p	2,99	14,15		133/573
Unifond cartera moderada, fi a	2,36	11,98	-0,33	639/2168
Unifond dinamico, fi a	1,92	15,99	9,32	856/2168
Unifond moderado, fi a	1,54	9,86	2,26	1093/2168
Unifond cartera conservadora, fi a	1,22	5,38	-10,70	1296/2168
Unifond conservador, fi a	0,84	5,68	-2,85	1503/2168
Unifond global macro, fi a	0,80	0,17	-10,08	1527/2168
Unifond renta fija global, fi a	0,79	4,54	-2,47	15/49
Unifond rentabilidad objetivo v, fi	0,72	6,12	-6,08	140/868
Unifond solidario, fi fundacion caja canta	0,62	8,17	1,00	1621/2168
Vontobel management				
Vontobel fund-mtx emerging markets leaders	6,71			103/1355
Vontobel fund-mtx sustainable asian leader	3,95	7,45	-26,28	349/1223
Vontobel fund-sustainable swiss franc bond	3,45	6,11	9,08	6/229
Vontobel fund-emerging markets equity hc (	3,04	-0,75	-35,25	1083/1355

Rentabilidades medias por categoría VDOS

Fuente : VDOS

Gestora/Plan	Rentabilidad Junio	1 año	3 años
Alternativos. volat.alta	0,09	0,20	0,26
Alternativos. volat.baja	0,41	5,49	9,38
Alternativos. volat.media	0,40	-0,18	-3,20
Alternativos. volat.muy baja	0,28	3,15	0,07
Biotecnología	5,79	16,81	12,73
Construcción	-0,08	2,48	7,33
Consumo	2,30	13,81	-7,15
Deuda privada euro	0,49	6,24	-5,52
Deuda privada europa	0,58	6,78	-10,30
Deuda privada global	1,14	5,13	-8,22
Deuda privada usa	1,50	5,16	1,82
Deuda pública españa	-0,36	2,45	-13,49
Deuda pública euro	0,19	2,50	-10,11
Deuda pública europa	1,62	2,91	-15,17
Deuda pública global	1,11	0,50	-11,52
Deuda pública usa	1,68	1,04	10,63
Ecología	-1,01	9,93	9,31
Energía	-2,00	2,04	23,59
Financiero	-1,21	22,93	26,17
Fondo de iicil	0,00	0,00	-2,11
Fondo de inversión libre	-0,01	5,64	3,07
Garantizados	0,15	2,62	1,34
Gestión alternativa	1,44	10,44	11,49
Inmobiliario directo	-0,05	-8,72	7,19
Inmobiliario indirecto	-0,45	7,50	-13,43
Materias primas	-3,01	6,21	12,29
Mixto agresivo euro	-0,92	7,60	7,99
Mixto agresivo global	2,33	8,86	0,53
Mixto conservador euro	-0,24	5,99	0,02
Mixto conservador global	0,77	6,21	-0,90
Mixto defensivo euro	0,30	5,75	-1,25
Mixto defensivo global	0,77	4,81	-2,03
Mixto flexible	1,49	8,06	-1,06
Mixto moderado euro	1,56	8,23	8,43
Mixto moderado global	1,21	7,36	-1,34
Monetario euro	0,26	3,59	4,23
Monetario euro plus	0,29	3,77	4,08
Monetario europa	0,97	2,24	2,96
Monetario global	-1,80	9,60	-10,33
Monetario internacional - otros	0,60	1,01	-4,81
Monetario usa	1,47	2,78	13,09
Monetario usa plus	1,65	4,68	16,47
Otros sectores	2,68	13,71	18,33
Retorno absoluto	0,57	5,78	-0,34
Retorno absoluto. volat.alta	0,78	10,08	19,34
Retorno absoluto. volat.baja	1,94	11,87	15,09
Retorno absoluto. volat.media	0,38	6,64	-3,08
Retorno absoluto. volat.muy baja	2,18	14,75	17,97
Rf euro convertibles	-1,23	4,31	-7,12
Rf euro corto plazo	0,36	4,37	1,59
Rf euro high yield	0,48	6,87	-2,87
Rf euro largo plazo	0,48	4,62	-4,42
Rf garantizado	0,28	3,02	-6,56
Rfi asia/oceanía	1,66	3,52	3,00
Rfi convertibles - otros	0,89	12,15	-4,31
Rfi emergentes	0,98	6,15	-6,74
Rfi emergentes europa	-0,37	6,14	5,00
Rfi europa	1,61	6,51	-0,71
Rfi europa convertibles	-1,18	3,77	-7,93
Rfi europa corto plazo	-0,09	4,02	2,00
Rfi europa high yield	0,81	8,58	-0,15
Rfi global	0,70	3,04	-5,83
Rfi global convertibles	1,23	2,59	-10,58
Rfi global corto plazo	0,85	5,91	1,94
Rfi global high yield	1,16	7,91	4,23
Rfi high yield - otros	1,64	5,00	-33,89
Rfi japón	1,06	-7,27	-24,90
Rfi latinoamérica	1,67	9,42	6,57
Rfi usa	1,84	3,65	-0,20
Rfi usa corto plazo	1,66	5,31	1,16
Rfi usa high yield	1,84	6,07	1,98
Rv españa	-2,85	19,11	28,71
Rv españa small/mid cap	-4,30	16,21	22,92
Rv euro	-2,10	11,67	17,65
Rv euro crecimiento	-1,74	8,28	5,85
Rv euro small/mid cap	-5,30	3,14	-9,39
Rv euro valor	-3,97	8,44	10,32
Rv garantizado	0,11	3,82	-0,89
Rvi asia	3,08	10,71	-8,96
Rvi asia ex-japón	5,55	12,24	1,00
Rvi australia	2,83	12,63	14,27
Rvi china	-1,95	-5,88	-29,18
Rvi emergentes	4,25	13,87	-6,05
Rvi emergentes europa	2,05	40,97	41,09
Rvi europa	-0,70	12,27	17,61
Rvi europa crecimiento	0,13	11,52	16,19
Rvi europa small/mid cap	-2,26	8,38	-4,65
Rvi europa valor	-1,92	11,42	19,61
Rvi global	2,87	19,72	27,66
Rvi global crecimiento	3,63	23,11	22,74
Rvi global small/mid cap	-0,35	11,28	6,45
Rvi global valor	1,65	13,69	19,39
Rvi japón	3,21	25,63	39,39
Rvi japón crecimiento	3,23	8,99	-13,63
Rvi japón small/mid cap	1,13	10,23	-1,74
Rvi japón valor	1,98	19,72	37,32
Rvi latinoamérica	-5,70	9,46	1,06
Rvi usa	4,67	24,34	40,29
Rvi usa crecimiento	6,62	26,89	19,72
Rvi usa small/mid cap	-0,35	11,00	12,35
Rvi usa valor	0,33	13,07	24,11
Rvi áfrica y oriente próximo	5,59	8,11	-0,39
Salud	2,68	5,52	2,84
Tmt	7,82	31,79	24,91
Utilities	-2,71	3,68	19,35
Ético	3,04	17,52	19,78

Los planes y sus rentabilidades

Fuente : VDOS

Gestora/Plan	Rentabilidad Junio	1 año	3 años	Ranking
Abanca vida y pensiones				
Abanca renta fija flexible	0,69	3,10	-5,66	7/41
Abanca renta fija mixta conservador	0,51	4,24	-1,34	41/111
Abanca jubilo garantizado 2029 ii	0,45			7/54
Abanca renta fija corto plazo	0,39	4,08	1,20	19/48
Abanca rf mixta personal	0,37	5,47	2,74	66/111
Abanca jubilo garantizado	0,36	2,55	-13,15	22/54
Abanca renta fija mixta moderado	0,35	5,14	1,79	67/111
Abanca jubilo garantizado 2028	0,32	3,72		29/54
Abanca jubilo garantizado 2029	0,24	3,37		37/54
Abanca renta variable mixta decidido	0,07	7,09	6,73	27/32
Abanca renta variable mixta dinamico	-0,18	8,21	10,41	24/32
Abanca renta variable	-0,87	10,05	21,72	16/25
Abante pensiones				
Abante bolsa	3,13	16,28	22,17	20/82
Abante variable	1,87	10,72	12,21	26/71
Allianz, compañia de seguros y reaseguros				
Allianz gestion total	3,89	20,27		3/71
Allianz pensiones global	3,80	18,84	27,04	5/71
Allianz vida	2,47	13,35	11,85	5/43
Allianz pensiones moderado	2,37	12,02	11,35	7/43
Allianz pensiones conservador	1,27	7,21	4,19	14/57
Arquipensiones				
Arquia banca plan lideres globales	3,68	20,59	23,37	14/82
Arquia banca plan profim discrecional 50	2,11	11,77	6,73	13/71
Arquia banca plan prudente	1,28	7,71	2,35	13/57
Arquia banca renta global	1,00	10,87	0,18	25/57
Arquia banca plan objetivo 2027	0,65	4,46	-3,44	5/30
Arquia banca plan inversión	0,64	9,22	-0,27	7/30
Arquia banca plan monetario	0,41	5,89	-0,48	7/48
Axa pensiones				
Mpp audaz global	4,68	17,76	18,24	6/82
Mpp monetario	0,27	3,34	1,33	7/9
Mpp renta fija	-0,09	2,92	-5,95	41/41
Mpp moderado	-0,17	3,96	-2,64	102/111
Mpp equilibrado	-0,79	7,90	8,57	41/43
Mpp audaz europa	-1,46	14,26	26,40	10/21
Bankinter seguros de vida				
Bk variable america	3,25	19,71	19,36	15/16
Bk variable asia	3,01	14,08	3,05	4/6
Bk variable internacional	2,56	23,11	39,25	33/82
Bk premium agresivo	2,22	14,45	19,83	42/82
Bk premium dinamico	1,59	10,60	12,52	34/71
Bk jubilacion 2040	1,52	10,82	6,90	36/71
Bk premium moderado	1,20	8,10	6,60	21/43
Bk jubilacion 2030	1,15	7,50	3,35	26/43
Bk premium conservador	0,89	5,63	-1,28	30/57
Bk renta fija largo plazo	0,64	4,41	-3,96	10/41
Bk premium defensivo	0,64	4,22	-3,06	39/57
Bk renta fija corto plazo	0,37	3,29	-0,42	20/48
Bk solidez	0,28	2,98	-8,87	32/54
Bk inversion monetario	0,27	3,10	1,28	6/9
Bk indice revalorizacion	0,00	5,33	-12,75	8/26
Bk mercado europeo 2026	-0,07	4,88	-3,61	13/26
Bk mixto 75 bolsa	-0,85	8,04	9,22	27/32
Bk variable europa	-2,35	2,70	7,66	14/21
Bk variable españa	-3,49	13,11	25,68	8/10
Bansabadell pensions				
Bs plan renta variable plus 1	0,95	12,51	14,13	3/25
Bs plan renta variable plus 2	0,93	12,24	13,30	4/25
Bs plan renta variable	0,92	12,07	12,79	5/25
Bs plan renta fija	0,71	2,40	-9,82	5/41
Bs plan 60 plus 1	0,66	7,97	7,04	5/32
Bs plan 60 plus 2	0,65	7,77	6,43	6/32
Bs plan 15 plus 1	0,65	3,79	0,29	24/111
Bs pension 60	0,63	7,54	5,78	7/32
Bs pentapension	0,63	4,49	0,85	25/111
Bs plan 15 plus 2	0,60	3,17	-1,50	30/111
Bs plan 15	0,59	3,07	-1,79	35/111
Sabadell plan futuro 2030 dinamico	0,26	5,25	-3,77	23/32
Bs plan monetario plus 1	0,24	3,12	1,71	42/48
Bs plan monetario	0,20	2,60	0,20	46/48
Sabadell plan futuro 2030 equilibrado	0,19	4,72	-2,56	24/32
Sabadell plan futuro 2035 dinamico	0,18	6,62	0,00	16/32
Sabadell plan futuro 2035 equilibrado	0,18	5,25	-1,50	25/32
Sabadell plan futuro 2030 prudente	0,17	2,70	-3,76	78/111
Sabadell plan futuro 2035 prudente	0,16	3,07	-4,58	79/111
Sabadell plan futuro 2040 equilibrado	0,12	5,89	-1,33	26/32
Sabadell plan futuro 2040 prudente	0,10	3,06	-7,13	82/111
Sabadell plan futuro 2045 equilibrado	0,09	6,71	0,51	17/32
Bs plan etico y solidario	0,07	2,90	-1,52	84/111
Sabadell plan futuro 2045 dinamico	0,06	8,39	4,07	20/32
Sabadell plan futuro 2040 dinamico	0,06	7,63	0,55	18/32
Bbva pensiones				
Bbva plan telecomunicaciones	7,05	30,01	44,68	3/82
Bbva empleados y colectivos rv	4,84	20,94	25,91	5/82
Bbva plan usa desarrollo sostenible isr	3,72	18,61	27,95	14/16
Bbva plan mejores ideas	3,36	14,61	8,35	17/82
Bbva plan multiactivo decidido	2,64	13,28	14,05	8/71
Bbva plan global desarrollo sostenible isr	2,35	16,55	18,18	39/82
Bbva plan jubilacion sostenible 2040	1,69	10,22	6,76	30/71
Bbva plan multiactivo moderado	1,67	8,49	5,83	12/43
Bbva plan renta fija internacional flexibl	1,36	0,64	-7,67	1/30
Bbva plan dinamico	1,20	9,83	12,60	45/71
Bbva plan sostenible moderado isr	1,17	8,36	4,16	23/43
Multiplan	1,01	6,38	0,21	24/57
Bbva plan jubilacion sostenible 2030	0,87	6,15	3,00	30/43
Bbva plan multiactivo conservador	0,87	5,12	0,99	31/57
Bbva plan equilibrado	0,86	7,14	5,65	3/32
Bbva plan renta fija	0,77	2,14	-7,23	2/30
Bbva plan renta fija internacional flexibl	0,65	2,60	0,54	6/30
Bbva plan individual	0,62	4,98	0,07	27/111
Bbva plan consolidacion 85	0,59	7,10	6,03	33/43
Bbva plan jubilacion sostenible 2025	0,51	4,88	3,17	34/43
Bbva proteccion 2030	0,51	4,70	-10,40	1/54
Bbva proteccion futuro 5/10	0,47	8,74	2,58	3/54
Bbva proteccion futuro 5/10 b	0,45	7,79	0,70	6/54
Bbva plan prudente	0,43	4,04	-2,97	60/111
Bbva plan horizonte 2025	0,40	4,18	-5,36	33/56
Bbva proteccion futuro 2/10 b	0,38	5,12	-1,27	16/54
Bbva plan tranquilidad 26 c	0,36	3,23	-7,94	19/54
Bbva plan bonos 2027	0,35	3,62		25/41
Bbva plan tranquilidad 26 b	0,35	3,17	-7,91	25/54
Bbva proteccion 2025	0,34	3,97	-2,49	2/26
Bbva plan tranquilidad 26	0,33	3,15	-7,98	28/54
Bbva plan mercado monetario	0,28	3,15	4,16	38/48
Bbva plan bonos 2025	0,28	3,11		32/41
Bbva plan tranquilidad 24 c	0,23	2,58	-5,53	39/54
Bbva plan destino jubilacion	0,21	4,59	4,31	48/57
Bbva plan bonos 2029	0,20			37/41
Bbva plan revalorizacion españa positivo b	0,08	3,98	-7,61	4/26
Bbva plan revalorizacion españa positivo c	0,08	2,91	-9,12	5/26
Bbva proteccion 2035	0,03	3,56	-20,29	6/26
Rentaplan	0,00	4,92	-2,43	52/57
Bbva plan tranquilidad 24 b	0,00	2,39	-3,61	52/54
Bbva empleados y colectivos rf	0,00	1,60	-7,24	30/30
Bbva plan revalorizacion europa positivo	-0,07	4,78	-3,86	14/26
Bbva plan revalorizacion españa positivo	-0,09	4,50	-6,33	15/26
Bbva plan revalorizacion europa positivo b	-0,10	5,06	-3,70	16/26
Bbva plan revalorizacion europa 25 b	-1,14	6,94	3,79	22/26
Bbva plan revalorizacion europa 25	-1,15	7,82	4,75	23/26
Bbva plan revalorizacion europa iv	-1,48	13,09	18,07	26/26
Bbva plan renta variable ibex	-3,47	18,48	25,62	7/10
Bbva plan renta variable europa	-3,95	3,37	18,51	17/21
Bestinver pensiones				
Bestinver plan renta	0,84	10,68	-0,29	14/111
Bestinver plan patrimonio	0,75	7,48	1,66	16/111
Bestinver plan mixto	-0,22	15,64	8,47	65/71
Bestinver global	-0,53	17,92	12,56	65/82
Caja ingenieros vida				
C.i. multigestion isr	3,51	14,21	0,72	16/82
C.i. climate sustainability isr	1,87	10,81	0,70	10/43
Plan de pensiones de los ingenieros	1,43	6,94	-7,14	8/57
C.i. global sustainability isr	1,01	5,76	-2,75	7/111
C.i. eurobond rf 100	0,80	5,73	-3,95	1/41
C.i. euromarket rv 75	-0,74	8,22	1,59	67/71
Caja laboral de pensiones				
Caja laboral 2040	0,00	10,01	5,20	43/56
Caja laboral variable	0,00	8,82	9,19	22/32
Caja laboral 2030	0,00	7,56	-0,03	42/56
Caja laboral mixto	0,00	5,46	1,75	63/71
Caja laboral clasico	0,00	3,91	-1,61	90/111
Caja laboral monetario	0,00	2,90	1,46	9/9
Cajamar vida				
Cajamar renta fija	0,43	4,32	-5,30	22/41
Cajamar dinero	0,34	3,17	-1,05	26/48
Cajamar gestion futuro 2030	-0,02	5,51	-4,12	46/56
Cajamar mixto i	-0,23	5,97	2,11	105/111
Cajamar gestion futuro 2040	-0,47	7,45	1,77	50/56
Cajamar gestion futuro 2050	-0,78	10,14	9,03	53/56
Cajamar mixto ii	-1,59	10,21	11,19	70/71
Cajamar renta variable	-2,41	14,82	25,85	76/82
Caser pensiones				
Caser rv norteamerica ga	6,21	23,70	31,41	5/16
Indexa mas rentabilidad acciones	1,94	18,11	27,45	44/82
Finizens decidido (#4)	1,83	12,82	10,63	27/71
Finizens equilibrado (#3)	1,43	10,40	5,14	18/43
Triodos renta fija mixta	0,66	5,13	-2,77	23/111
Indexa mas rentabilidad bonos	0,57	1,60	-13,04	8/30
La previsora	0,45	5,77	2,14	54/111
Caser rf mixta 30	0,45	5,76	2,14	52/111
Panza pensiones	-2,61	10,85		77/82
Horos internacional	-4,32	12,47	37,41	81/82
Caser magallanes	-4,67	9,02	31,05	18/21
Magallanes acciones europeas	-4,89	9,71	33,77	21/21
Cbnk pensiones				
Cronos prevision renta fija	0,54	5,19	-4,17	14/30
Caminos dinero	0,32	4,16	2,11	31/48
Caminos uno	-0,20	6,32	-0,52	103/111
Caminos bolsa	-1,03	8,52	0,67	69/71
Mg lierde plan de pensiones bolsa	-3,74	9,74	15,79	16/21
Cobas pensiones				
Cobas mixto global	-0,88	23,28	37,42	68/71
Cobas global	-1,43	28,46	48,18	70/82
Deutsche zurich pensiones				
Zurich star	3,95	20,72	16,90	11/82
Deutsche bank rv global	3,95	20,64	27,44	12/82
Deutsche bank dinamico	3,38	12,90	5,28	2/43
Proteccion flexible 85 db	2,81	14,77	14,60	1/56
Grupo zurich	2,55	8,01	0,22	1/57
Deutsche bank moderado	2,54	7,82	-5,49	2/57
Mixto responsable db	2,25	8,48	2,39	3/57
Zurich moderado	1,48	4,19	-4,65	7/57
Deutsche bank conservador	1,48	4,19	-4,65	6/57
Deutsche bank rv europa	0,30	14,31	21,54	3/21
Deutsche bank money market	0,27	2,14	1,16	8/9
Dzp dinamico	0,00	9,72	3,82	39/43
Dunas capital pensiones				
Dunas valor equilibrado r	0,05	7,07	12,47	18/21
Dunas valor flexible r	-0,73	7,67	15,32	21/21
Azvalor consolidacion	-1,29	6,62	27,71	42/43
Azvalor global value	-3,05	8,95	74,79	78/82
Fonditel pensiones				
Fonditel red activa	0,68	14,05	18,92	2/21
Fonditel	0,67	7,86	4,51	5/32
Fonditel red basica	0,57	3,42	-4,65	37/111
Fonditel monetario	0,28	3,24	3,44	3/9
Generali españa				
Generali renta fija	0,31	3,54	0,64	32/48
Plan 5 de pensiones, generali	-0,01	5,50	-2,32	98/111
Generali mixto renta fija	-0,01	5,50	-2,32	99/111
Generali mixto renta variable	-0,97	8,56	10,26	29/32
Plan 30 de pensiones, generali	-0,97	8,56	10,28	30/32
Generali renta variable	-1,78	11,57	21,82	21/25
Gestion de prevision y pensiones				
Postal colectivos	0,00	6,09	0,80	28/32
Ibercaja pension				
Ibercaja de pensiones bolsa usa	4,96	24,24	43,18	11/16
Ibercaja de pensiones global brands	3,01	12,68	6,64	25/82
Ibercaja de pensiones megatrends	2,74	16,12	3,60	29/82
Ibercaja de pensiones gestion audaz	2,67	15,66	18,97	7/71
Ibercaja de pensiones gestion crecimiento	1,61	9,88	5,35	33/71
Ibercaja de pensiones gestion evolucion	1,24	8,01	2,97	20/43
Ibercaja de pensiones gestion equilibrada	0,92	5,69	-0,08	28/57
Ibercaja de pensiones confianza sostenible	0,63	7,46	-5,03	40/57
Ibercaja de pensiones sostenible y solidar	0,62	8,42	5,07	49/71
Ibercaja de pensiones 1 renta fija	0,43	6,78	-4,78	23/41
Ibercaja de pensiones valor 2027	0,42	2,94	-0,99	12/54
Ibercaja de pensiones ahorro renta fija	0,31	3,07	0,04	34/48
Ibercaja de pensiones horizonte 2024	0,23	3,08	-3,69	36/41
Ibercaja de pensiones horizonte 2028	0,18	3,20	-11,81	38/41
Ibercaja de pensiones flexible europa 30-5	0,00	8,87	8,32	29/32
Ibercaja de pensiones dividendo global	-0,97	10,49	17,22	66/82
Kutxabank pensiones				
Kutxabank bolsa global	1,04	10,47	4,78	50/82
Kutxabank renta variable mixto 60	0,76	7,41	-0,18	32/43
Kutxabank renta fija mixto 30	0,63	5,30	-4,11	26/111
Kutxabank renta fija mixto 15	0,53	4,40	-5,19	38/111
Kutxabank renta fija	0,50	4,70	-4,81	18/41
Kutxabank bolsa europa	-0,86	11,37	13,47	6/21
Loreto mutualidad de prevision social				
Loreto optima	-0,38	3,58	-1,48	108/111
Mapfre vida pensiones				
Mapfre america	3,18	18,43	27,23	16/16
Mapfre jubilacion activa	2,37	10,00	-4,06	8/43
Mapfre crecimiento	0,79	8,64	10,25	4/32
Mapfre mixto	0,53	4,93	1,02	40/111
Mapfre renta	0,32	2,99	1,48	68/111
Mapfre puente garantizado iv	0,13			48/54
Mapfre puente garantizado iii	-0,25	5,29		17/26
Mapfre puente garantizado ii	-0,26	4,20		18/26
Mapfre puente garantizado	-0,57	7,10	-3,98	19/26
Mapfre europa	-0,58	9,47	13,02	5/21
Mapfre capital responsable	-0,67	3,47	-0,54	110/111
March gestion de pensiones				
Plan pension creciente	0,29	3,32	-1,45	36/48
March pensiones 80/20	0,16	4,32	-0,95	49/57
March pensiones 50/50	-0,18	6,48	5,93	64/71
March acciones	-1,49	7,10	14,19	71/82
Mediolanum pensiones				
Mediolanum renta variable	2,22	18,72	28,00	41/82
Mediolanum renta fija mixta	0,68	6,33	-2,23	21/111
Mediolanum activos monetarios	0,35	4,50	1,53	24/48
Medvida partners				
Tressis cartera equilibrada responsable	1,97	11,44	4,70	9/43
Tressis cartera crecimiento responsable	1,43	16,16	18,36	41/71
Valor confianza	0,21	3,24	-5,22	73/111
Valor solidez	-0,23	4,52	-1,08	104/111
Valor crecimiento	-0,96	6,77	5,74	32/32
Valor ambicion	-1,94	10,57	21,17	23/25
Merchbanc				
Myinvestor indexado s&p 500	6,06	24,89	36,54	6/16
Myinvestor indexado global	4,23	20,90	26,91	8/82
Merchbanc global	1,62	7,17	-3,32	13/56
Merchbanc mixto	0,50	5,82	2,44	44/57
Merchbanc renta fija flexible	0,36	7,84	4,58	24/41
Mutuactivos pensiones				
Fondomutua renta variable internacional	4,54	20,60	27,13	7/82
Edm pensiones renta variable	1,99	17,14	20,15	43/82
Fondomutua flexibilidad rvm, pp	1,50	10,41	8,75	38/71
Fondomutua moderado	1,50	6,82	7,37	39/71
Fondomutua conservador	0,70	6,89	0,78	2/21
Seci pensiones	0,56	3,70	1,57	42/57
Seci renta fija	0,53	3,77	1,49	43/57
Fondomutua	0,32	5,23	0,79	14/21
Fondomutua bolsa europea	-3,30	6,07	7,79	79/82
Nationale-nederlanden vida				
Nationale nederlanden crecimiento global	3,34	17,08	13,61	18/82
Naranja renta fija europea	0,23	4,33	-6,89	29/30
Nationale nederlanden europa	-0,08	4,65	-8,85	101/111
Occident pensiones				
Occident pensiones renta variable	2,58	22,58	37,13	32/82
Occident pensiones mixto variable	1,49	12,53	16,67	40/71
Occident pensiones mixto fijo	0,91	8,46	7,54	10/111
Occident pensiones renta fija	0,41	3,89	0,50	5/48
Renta 4 pensiones				
Naranja standard & poors 500	4,67	24,73	40,66	12/16
Renta 4 global acciones	1,43	5,96	6,50	47/82
Naranja 2050	1,02	16,68	28,62	22/56
Naranja 2040	0,93	15,00	22,93	23/56
Numantia pensiones	0,74	16,43		27/56
Global value	0,68	11,67	7,83	48/71
Naranja 2030	0,62	9,91	10,15	28/56
Naranja 2025	0,51	7,97	6,01	32/56
Renta 4 dedalo	0,39	5,85	-2,49	11/21
Naranja renta fija corto plazo	0,36	5,02	-1,29	21/48
Renta 4 renta fija	0,32	5,37	-0,18	27/48
Banca pueyo i	0,32	5,37	-0,18	28/48
Altair crecimiento pensiones ii	0,24	8,74	9,38	40/56
R4 activa gestion moderada	0,24	5,76	1,48	38/43
Renta 4 activa gestion dinamica	0,23	6,66	2,53	56/71
Renta 4 nexus	-0,41	7,49	-1,92	49/56
Banca pueyo	-0,50	7,26	3,58	57/57
Renta 4 europa acciones	-0,53	7,78	7,13	13/25
Naranja euro stoxx 50	-1,82	13,17	24,42	22/25
Naranja ibex 35	-3,18	17,39	33,00	4/10
Rga rural pensiones				
Rgarenta variable global	7,57	27,94	44,50	1/82
Rgaseguridad 2027 ii	0,44	2,93		9/54
Rgaseguridad 2027 iv	0,44	2,33		10/54
Rgaseguridad 2027 v	0,44			8/54
Rgaseguridad 2027 iii	0,43	2,83		11/54
Rgarenta fija	0,32	4,00	-4,22	30/41
Rgadinero	0,32	3,13	-1,01	29/48
Rga monetario	0,32	3,13	-1,01	30/48
Rgamifuturo 2024	0,29	2,99	-4,13	38/56
Caixa popular	0,15	4,30	-3,63	80/111
Rgamixto 20 ii	0,14	4,20	-3,92	81/111
Ruralcoop asturias	0,06	4,68	-1,76	85/111
Rgamifuturo 2031	-0,16	5,55	1,92	47/56
Rgamixto 40	-0,23	6,43	3,01	106/111
Rgagestion activa	-0,33	5,38	2,97	48/56
Rgamifuturo 2038	-0,73	8,81	10,85	52/56
Rgamixto 75	-0,87	9,59	13,62	31/32
Rgarenta variable europea	-1,56	12,94	25,03	32/32
Rgarenta variable española	-3,38	15,11	23,23	6/10
Santa lucia				
Santalucia vp mundiglobal euro	2,87	16,71	15,31	28/82
Santalucia vp gestion decidido	1,90	11,56	10,93	23/71
Santalucia polar equilibrado	1,53	9,07	4,69	15/43
Santalucia vp mixto prudente	1,21	6,36	2,57	16/57
Santalucia panda prudente	1,15	6,80	0,47	21/57
Santalucia vp renta fija	0,73	5,25	-2,85	4/41
Santalucia vp renta variable europa	0,69	9,90	18,79	8/25
Santalucia vp espabolsa	-2,78	18,05	23,04	3/10
Santander pensiones				
Santander asg rv norteamerica	5,38	27,11	45,03	7/16
Santander sostenible rv global	3,33	23,80	32,49	19/82
Santander future wealth	2,95	10,47	-5,29	26/82
Mi proyecto santander sostenible smart	2,69	16,66	14,29	1/25
Mi proyecto santander sostenible 2040	2,61	15,98	12,50	1/111
Mi proyecto santander sostenible 2035	2,35	14,13	9,36	2/111
Santander inverplus renta variable mixta c	1,91	11,41	17,35	1/32
Mi proyecto santander sostenible 2030	1,85	11,40	3,93	3/111
Mi plan santander decidido	1,61	10,53	3,77	32/71
Santander universidades renta variable mix	1,44	11,14	7,18	17/43
Santander inverplus renta variable mixta a	1,17	8,91	6,07	24/43
Santander inverplus renta fija mixta a	1,05	6,79	0,72	5/111
Mi proyecto santander sostenible 2025	1,05	6,73	-2,97	4/111
Mi plan santander moderado	0,97	6,82	-1,65	28/43
Mi plan santander crecimiento	0,82	4,39	-4,86	15/111
Santander universidades renta fija mixta	0,73	6,73	0,66	19/111
Santander sostenible renta fija 1-3	0,48	4,28	-0,04	1/48
Santander inverplus renta fija	0,47	4,29	-6,90	16/30
Santander asg renta fija	0,27	2,87	-9,43	33/41
Santander asg renta fija corto plazo	0,26	3,40	2,64	28/30
Europopular ahorro i	0,24	2,88	-3,92	38/54
Europopular ahorro iii	0,21	3,31	-5,28	42/54
Empleados santander sostenible 2045	0,00	14,88	15,40	11/25•
Empleados santander sostenible 2040	0,00	14,33	13,66	86/111
Empleados santander sostenible 2035	0,00	12,73	10,62	87/111
Empleados santander sostenible 2030	0,00	10,54	5,52	89/111
Empleados santander sostenible 2025	0,00	6,69	-0,90	88/111
Europopular consolidado acciones ii	0,00	3,09	-2,77	9/26
Santander europa 2025	-0,18	4,08	-4,86	56/57
Santander dividendo	-1,66	2,88	14,90	11/21
Santander asg renta variable europa	-1,78	10,74	14,17	12/21
Openbank renta variable europa	-1,78	10,73	14,17	13/21
Santander asg acciones españolas	-3,53	10,20	30,09	9/10
Unicorp vida				
Uniplan renta variable global	2,59	15,08	12,50	2/25
Uniplan contigo 2046	2,08	12,13	8,14	16/71
Castilla la mancha rv	1,94	12,69	14,89	21/71
Uniplan renta variable mixta 70	1,88	11,18	11,34	25/71
Liberbank dinamico	1,79	13,12	21,72	28/71
Ahorro prevision	1,67	10,03	9,56	11/43
Uniplan renta variable mixta 50	1,58	8,84	6,02	13/43
Uniplan contigo 2038	1,51	9,12	3,31	37/71
Uniplan renta fija mixta 30	1,32	7,18	2,98	11/57
Liberbank equilibrado	1,18	7,92	6,83	17/57
Castilla la mancha	1,17	7,67	4,62	19/57
Uniplan renta fija mixta 15	1,03	5,81	0,00	22/57
Uniplan contigo 2030	0,78	5,66	-0,96	36/57
Uniplan renta variable europa	0,70	8,82	14,66	1/21
Uniplan renta fija largo plazo	0,70	5,04	-3,48	6/41
Liberbank estabilidad	0,68	4,77	-1,69	8/41
Tu plan liberbank 2035	0,61	5,23	6,14	6/32
Liberbank oportunidad	0,59	8,59	20,01	10/25
Castilla la mancha renta fija	0,29	3,68	1,94	35/48
Tu plan liberbank 2025	0,29	3,63	-0,18	70/111
Liberbank tranquilidad	0,28	3,65	1,28	39/48
Uniplan renta fija corto plazo	0,27	3,63	1,73	40/48
Uniplan proteccion 2025	0,26	2,26	-7,98	35/54
Uniplan renta variable españa	-2,77	17,80	22,57	1/10
Union del duero				
Duero accion global	4,21	18,87	23,99	9/82
Duero inversion	1,52	10,17	7,14	35/71
Duero ii	0,94	6,00	-1,34	26/57
Duero equilibrio	0,93	6,27	-0,21	27/57
Duero	0,85	5,50	-2,46	34/57
Duero accion europa	0,67	8,92	13,30	9/25
Duero estabilidad ii	0,67	4,98	-3,51	9/41
Duero estabilidad	0,60	5,32	-3,18	11/41
Duero tranquilidad	0,29	3,54	1,52	37/48
Vidacaixa				
Cabk rv internacional	7,30	31,69	45,60	2/82
Cabk rv usa	5,07	28,35	43,20	8/16
Cabk rv emergentes	4,39	12,77	-9,32	3/6
Cabk tendencias	2,88	14,75	5,40	27/82
Cabk destino 2060	1,89	13,64		6/56
Cabk destino 2050	1,84	13,72	14,45	8/56
Cabk destino 2040 premium	1,76	13,22	14,24	10/56
Cabk destino 2040	1,73	12,78	12,92	11/56
Cabk destino 2035	1,62	11,91		12/56
Cabk destino 2030 premium	1,49	10,94	10,37	15/56
Cabk destino 2030	1,46	10,52	9,15	16/56
Cabk oportunidad	1,28	15,70	17,73	43/71
Cabk destino 2026	1,28	8,96	6,31	19/56
Cabk destino premium	1,20	8,59	5,17	20/56
Cabk destino	1,17	8,18	4,07	21/56
Cabk si impacto 5/30 rv	1,01	3,73	-6,10	6/111
Cabk crecimiento premium	0,90	10,02	7,45	29/43
Cabk crecimiento	0,87	9,59	6,20	31/43
Cabk seleccion futuro sostenible	0,79	5,62	-3,25	26/56
Cabk equilibrio premium	0,69	6,81	1,68	20/111
Cabk equilibrio	0,68	6,62	1,12	22/111
Cabk jubilacion	0,53	4,51	-1,88	39/111
Cabk renta fija largo plazo	0,45	3,32	-4,56	19/41
Cabk renta fija largo plazo premium	0,45	3,32	-4,56	20/41
Plancaixa proyeccion 2029	0,44	3,16	-13,41	21/41
Cabk protegido renta premium vi	0,37	4,82	-6,88	18/54
Cabk garantizado 2028	0,35	3,47		24/54
Cabk ambicion corto plazo	0,35	3,07	-0,91	22/48
Cabk ambicion corto plazo premium	0,35	3,07	-0,92	23/48
Cabk renta fija corto plazo	0,35	2,96	-0,86	25/48
Cabk protegido renta premium vii	0,34	3,82	-8,28	26/54
Cabk protegido renta premium x	0,30	3,37	-9,42	30/54
Cabk protegido renta premium ix	0,29	3,43	-2,56	31/54
Cabk monetario	0,28	3,43	3,32	5/9
Cabk protegido renta premium viii	0,26	3,12	-3,46	34/54
Cabk protegido renta 2025	0,18	2,58	-7,49	46/54
Cabk protegido renta premium xiv	0,08	4,38	-12,57	49/54
Cabk protegido renta premium xv	0,04	4,27	-14,50	50/54
Gamma	-0,01	6,04	0,59	100/111
Cabk retorno absoluto	-0,15	1,81	-1,18	19/21
Cabk seleccion	-1,11	12,30	15,39	69/82
Cabk rv euro	-1,73	18,00	30,03	18/25
Cabk rv nacional	-3,20	16,84	32,13	5/10

Rentabilidades por categorías

Gestora/Plan	Rentabilidad Junio	1 año	3 años
Mixto. agresivo euro	-0,01	8,54	8,98
Mixto. agresivo global	1,46	11,55	9,55
Mixto. conservador euro	0,65	5,76	-0,59
Mixto. conservador global	0,87	5,69	0,72
Mixto. flexible	1,24	10,42	8,91
Mixto. moderado euro	0,10	7,79	6,18
Mixto. moderado global	1,14	7,97	3,44
Monetario euro	0,27	3,27	2,28
Retorno absoluto	0,17	5,37	1,86
Rf euro corto plazo	0,34	3,63	0,56
Rf euro largo plazo	0,40	3,80	-5,34
Rf garantizado	0,33	3,62	-7,36
Rf internacional	0,43	3,32	-2,10
Rv españa	-3,31	15,15	29,88
Rv euro	-0,64	13,98	21,30
Rv garantizado	-0,11	4,65	-1,99
Rvi asia-emergentes	3,70	13,35	-3,44
Rvi europa	-1,92	8,30	17,34
Rvi global	3,76	21,13	25,51
Rvi usa	4,45	23,49	34,74